



2.4.2024

*****I**

BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2014/65/EU og (EU) 2016/97 for så vidt angår reglerne for beskyttelse af detailinvestorer i Unionen
(COM(2023)0279 – C9-0182/2023 – 2023/0167(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører: Stéphanie Yon-Courtin

Tegnforklaring

- * Høringsprocedure
- *** Godkendelsesprocedure
- ***I Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
- ***II Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
- ***III Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne. Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner. Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ¶ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.

Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

	Side
FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING	5
BILAG: ENHEDER ELLER PERSONER, SOM ORDFØREREN HAR MODTAGET INPUT FRA	140
PROCEDURE I KORRESPONDERENDE UDVALG	141
ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG	142

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2014/65/EU og (EU) 2016/97 for så vidt angår reglerne for beskyttelse af detailinvestorer i Unionen
(COM(2023)0279 – C9-0182/2023 – 2023/0167(COD))

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

- der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2023)0279),
 - der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C9-0182/2023),
 - der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,
 - der henviser til udtalelse af 25. oktober 2023 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg¹,
 - der henviser til forretningsordenens artikel 59,
 - der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0162/2024),
1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;
 2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;
 3. pålægger sin formand at sende Europa-Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

EUROPA-PARLAMENTETS ÆNDRINGSFORSLAG*

til Kommissionens forslag

¹ EUT C, C/2024/881, 6.2.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/881/oj>.

* Ændringer: Ny eller ændret tekst er markeret med fede typer og kursiv; udgået tekst er markeret med symbolet **■**.

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV

om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2014/65/EU og (EU) 2016/97 for så vidt angår reglerne for beskyttelse af detailinvestorer i Unionen

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 53, stk. 1, og artikel 62,

under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,

efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,

under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg²,

efter den almindelige lovgivningsprocedure, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Et centralt mål med kapitalmarkedsunionen er at sikre, at forbrugerne fuldt ud kan drage fordel de investeringsmuligheder, som kapitalmarkederne tilbyder. En forudsætning herfor er, at de understøttes af et regelsæt, der sætter dem i stand til at træffe investeringsbeslutninger, der svarer til deres behov og mål, og som i tilstrækkelig grad beskytter dem i det indre marked. Pakken af foranstaltninger under EU's strategi for detailinvesteringer har til formål at afhjælpe de konstaterede mangler.

² EUT C , , s. .

- (2) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF³, 2009/138/EF⁴, 2011/61/EU⁵, 2014/65/EU⁶ og (EU) 2016/97⁷ har til formål at beskytte detailinvestorer og søger at øge detailinvestorenes tillid og kompetence, når de træffer vigtige finansielle beslutninger. Kommissionen har i forbindelse med sit arbejde med at evaluere og vurdere disse rammer afdækket en række vigtige problemer, herunder vanskeligheder for detailinvestorer med at forstå og sammenligne investeringstilbud på grundlag af oplysningsdokumentation, som ikke er tilstrækkelig relevant og forståelig til at hjælpe dem med at træffe beslutninger. Desuden pegede Kommissionens arbejde på de voksende risici i forbindelse med vildledende markedsføringsoplysninger og -praksis, der leveres via digitale kanaler, og mangler i den måde, hvorpå produkterne produceres og distribueres, som kan føre til urimeligt høje omkostninger for detailinvestorerne. Kommissionens arbejde pegede også på risikoen for forudindtaget i investeringsrådgivningsprocessen.
- (3) Tredjepartsbetalinger, såsom gebyrer, provisioner og penge- eller naturalieydelse, der betales til eller modtages af investeringselskaber og forsikringselskaber og formidlere af eller fra andre personer end kunden, også kaldet "tilskyndelser", spiller en væsentlig rolle i distributionen af detailinvesteringsprodukter i Unionen. De eksisterende regler, der er udformet til at håndtere interessekonflikter i direktiv 2014/65/EU og (EU) 2016/97, herunder restriktioner for og gennemsigtighed i forbindelse med betaling af tilskyndelser, har vist sig ikke at være tilstrækkeligt effektive til at afbøde skade for forbrugerne og har ført til forskellige niveauer af detailinvestorbeskyttelse på tværs af produktsegmenter og distributionskanaler. Det er derfor nødvendigt yderligere at styrke rammerne for investorbeskyttelse for at sikre, at detailkundernes

³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32).

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1).

⁶ 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).

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2016/97 af 20. januar 2016 om forsikringsdistribution (omarbejdning) (EUT L 26 af 2.2.2016, s. 19).

bedste interesser beskyttes ensartet i hele Unionen. Det er hensigtsmæssigt at **indføre regler, der skaber en bedre ramme for det nuværende rådgivningsmiljø ved at sikre, at finansielle formidlere yder mere gennemsigtig, forståelig og skræddersyet rådgivning til kunderne og forbrugerne. Dette bør sikre, at kunderne og forbrugerne tilbydes produkter, der passer til deres behov, og at de bedre kan forstå den rådgivning, de modtager.**

-
- (5) For at sikre, at detailkunder ikke vildledes, er det vigtigt at fastsætte i direktiv (EU) 2016/97, at forsikringsformidlere, der meddeler deres kunder, at de yder rådgivning på et uafhængigt grundlag, i overensstemmelse med de eksisterende regler i direktiv 2014/65/EU, **bør foretage en vurdering af et tilstrækkeligt stort antal forsikringsprodukter på markedet.** Denne regel bør ikke forhindre forsikringsformidlere, der tilbyder rådgivning til kunder, i at acceptere tilskyndelser, forudsat at rådgivningen ikke præsenteres som uafhængig, at kunderne informeres om tilskyndelserne i overensstemmelse med de gældende gennemsigtighedskrav, og at andre retlige krav, herunder kravet om at handle i kundens bedste interesse, overholdes. **I betragtning af de mange forskellige forsikringsdistributionsstrukturer i medlemsstaterne bør den heller ikke forhindre forsikringsformidlere, der i kraft af deres retlige status kan betegnes som uafhængige, i at præsentere sig som ikke kontraktligt bundet til et bestemt forsikringsselskab, hvis de angiver, at de modtager tilskyndelser.**
- (6) De eksisterende sikkerhedsforanstaltninger, der betinger betalingen eller modtagelsen af tilskyndelser, som i henhold til direktiv 2014/65/EU kræver, at tilskyndelsen er udformet med henblik på at øge kvaliteten af den tjenesteydelse, der leveres til kunden, eller i henhold til direktiv (EU) 2016/97 ikke må have en skadelig indvirkning på kvaliteten af den tjenesteydelse, der leveres til kunden, har ikke været tilstrækkelig effektiv til at afbøde interessekonflikter. Det **foreslås** derfor ■ at fjerne disse kriterier og indføre en ny, fælles test, både i direktiv 2014/65/EU og direktiv (EU) 2016/97, som yderligere præciserer, hvordan finansielle rådgivere bør anvende princippet om at handle i kundens bedste interesse. Finansielle rådgivere bør basere deres rådgivning på et passende udvalg af finansielle produkter, **der passer til kundens behov. Udvalget af finansielle produkter, der tilbydes, bør tage hensyn til selskabets forretningsmodel og kundens investeringsmål. Kundernes bedste interesse omfatter mere end omkostningerne. Finansielle rådgivere bør derfor**, når de har udpeget de instrumenter, som **passer til kundens behov, anbefale kunden det mest effektive produkt blandt produkter, som**

har lignende *karakteristika, under hensyntagen til resultaterne, risikoniveauet, kvalitative elementer, omkostningerne og gebyrerne indberettet i henhold til artikel 16-a*. Hvis rådgivere vælger ■ at anbefale et *tilsvarende* produkt med *højere* omkostninger for kunden, bør de ■ give *en objektiv begrundelse for den pågældende anbefaling og opbevare fortegnelsen over denne begrundelse. Finansielle rådgivere bør ikke sætte deres selskabs interesser over kundernes interesser*. For så vidt angår forsikringsbaserede investeringsprodukter, bør rådgiverne også sikre, at den forsikringsdækning, der indgår i produktet, er i overensstemmelse med kundens forsikringskrav og -behov. *Hvis ingen af produkterne er i kundens bedste interesse, bør finansielle rådgivere afholde sig fra at yde rådgivning eller komme med en anbefaling*.

- (7) De eksisterende krav om offentliggørelse af tilskyndelser bør styrkes yderligere for at sikre, at detailinvestorerne forstår det generelle koncept med tilskyndelser, risikoen for interessekonflikter samt den indvirkning, som tilskyndelser har på de samlede omkostninger og det forventede afkast.

-
- (9) For at vurdere effektiviteten af disse foranstaltninger bør Kommissionen *fem* år efter *vedtagelsen af de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i artikel 16, stk. 12, i direktiv 2014/65/EU og i artikel 25, stk. 10, i direktiv (EU) 2016/97*, og efter høring af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) udarbejde en rapport *med en vurdering af styrkede produktstyringskrav, den potentielle interessekonflikt forbundet med tilskyndelser, omkostningsudviklingen, det samlede niveau for detailinvesteringer på kapitalmarkederne, forbrugerbeskyttelse, distributionsreglernes relevans og gennemførelsen af foranstaltninger vedrørende finansiel forståelse. Hvis Kommissionens vurdering ikke viser, at de nye bestemmelser har ført til positive ændringer for forbrugerne, kan Kommissionen om nødvendigt foreslå ændringer af dette direktiv*.

- (10) *Både kvantitative og kvalitative elementer, som kan omfatte bæredygtighedsfaktorer og finansielle garantier, og omkostninger og gebyrer, der er forbundet med investerings- og forsikringsbaserede investeringsprodukter, kan have en betydelig indvirkning på investeringsafkastet ■*. For at sikre, at produkter tilbyder værdi for pengene til detailinvestorer, bør medlemsstaterne sikre, at selskaber, der er meddelt tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU eller direktiv (EU) 2016/97 til at producere eller distribuere investeringsprodukter,

har klare prisfastsættelsesprocesser, der gør det muligt klart at identificere og kvantificere alle omkostninger, der opkræves hos detailinvestorer, og er udformet med henblik på at sikre, at de omkostninger og gebyrer, der indgår i investeringsprodukter, eller som er knyttet til distributionen heraf, er berettigede og *forholdsmæssige under hensyntagen til målgruppens mål og behov og produktets karakteristika, mål, strategi og resultater.*

- (10a) *Adgang til, anvendelse af og udgifter til finansielle og ikkefinansielle markedsdata, der er nødvendige for at yde investeringsservice og fremstille og distribuere finansielle produkter, er en væsentlig del af investeringsselskabernes omkostninger og udgør derfor en betydelig del af de samlede gebyrer, der betales af detailinvestorer. Derfor bør Kommissionen have mandat til at udarbejde en rapport fem år efter dette direktivs ikrafttræden, efter høring af ESMA og de nationale kompetente myndigheder, for at vurdere, om udbydere af finansielle og ikkefinansielle markedsdata bør være omfattet af dette direktivs anvendelsesområde.*
- (11) Da omkostningsstrukturen for det sammensatte investeringsprodukt til detailinvestorer er udformet af producenten, er det op til producenten at vurdere, om de omkostninger og gebyrer, der indgår i investeringsprodukterne, er berettigede og forholdsmæssige *inden for rammerne af den samlede leverede værdi.* På grundlag af disse vurderinger bør distributørerne foretage tilsvarende vurderinger, således at der også tages hensyn til distributionsomkostninger og andre omkostninger, der ikke allerede indgår i producentens vurdering.
- (12) Prisfastsættelsesprocessen, der gennemføres på både producent- og distributørniveau, bør som et led i produktstyringsrammen styrke det eksisterende koncept om, at investeringsprodukter, der er rettet mod et bestemt målmarked, skal udformes, så de giver værdi til den pågældende målgruppe.
- (13) For at gøre prisfastsættelsesprocessen mere objektiv og udstyre producenter, distributører og kompetente myndigheder med et værktøj, der gør det muligt at foretage en effektiv sammenligning af omkostningerne mellem investeringsprodukter af samme produkttype, bør både ESMA og EIOPA *efter høring af de nationale kompetente myndigheder og på grundlag af branchetest* udarbejde *fælles europæiske benchmarks for produkter, der produceres og distribueres i mere end én medlemsstat. Benchmarkene bør udelukkende anvendes af de nationale kompetente myndigheder som et tilsynsværktøj til at foretage vurderingen af produkternes kvalitative og kvantitative karakteristika og til at identificere potentielle outliers på markedet. Disse benchmarks bør som et tilsynsværktøj ikke offentliggøres og bør tage*

hensyn til de kvalitative og kvantitative karakteristika ved finansielle instrumenter og forsikringsbaserede investeringsprodukter. For at sikre, at tilsynsprocessen er gennemsigtig, og for at lette forsikringsproducenternes vurdering af værdi for pengene kan de nationale kompetente myndigheder imidlertid dele de relevante benchmarks for det pågældende marked med forsikringsproducenter og -distributører. Hvis produktet afviger fra et relevant benchmark, bør de nationale kompetente myndigheder have beføjelse til at træffe de nødvendige korrigerende foranstaltninger, herunder kræve, at selskabet giver en begrundelse for afvigelsen, kræve, at selskabet korrigerer sin tilgang for at opfylde produktstyringskravene, og om nødvendigt som en sidste udvej kræve, at produktet fjernes fra markedet.

- (13a) Produkter, der kun produceres og distribueres i én medlemsstat, bør være omfattet af nationale benchmarks udarbejdet af de nationale kompetente myndigheder i overensstemmelse med Unionens reguleringsmæssige tekniske standarder vedtaget på grundlag af udkast udarbejdet af ESMA og EIOPA.*
- (13aa) Benchmarks bør ikke på nogen måde føre til prisregulering, men bør give mulighed for bedre tilsyn med produkterne på markedet med det formål at identificere potentielle outliers og sikre korrektion til gavn for kunderne.*
- (13ab) Som led i produktstyringskravene bør producenter og distributører af sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer foretage en peer-gruppe-evaluering af deres finansielle instrumenter på grundlag af en peer-gruppe, der fastlægges af henholdsvis investeringsselskabet og forsikringsselskabet eller -formidleren, i overensstemmelse med de kriterier, der er fastlagt i nogle retningslinjer, der skal udarbejdes af ESMA og EIOPA. I forbindelse med denne vurdering kan distributørerne basere sig på producentens peer-gruppe-analyse. Derudover bør producenterne også foretage en peer-analyse af deres produkters tidligere resultater, og distributørerne bør også foretage en peer-analyse af serviceomkostningerne.*
- (13b) For at sikre, at produktstyringsprocesserne leverer en rimelig værdi i forhold til omkostningerne og lever op til målgruppens mål, behov og karakteristika, bør produktgodkendelsesprocessen tage hensyn til de fordele, som investeringen forventes at give, når der tages hensyn til risikoprofilen og de samlede omkostninger for kunderne som defineret i artikel 50 og bilag II i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565.*

Fordelene bør være rimelige, relevante og af kvalitativ og kvantitativ karakter og bør ikke kun være en forventning om afkast efter omkostninger, men kan også være andre tjenester leveret af investeringselskabet.

- (14) For at bistå producenter og distributører i deres vurderinger bør **ESMA og EIOPA efter høring af de nationale kompetente myndigheder og efter udførelse af branchetest udarbejde retningslinjer** for at præcisere de kriterier, der skal anvendes til at fastslå, om omkostninger og resultater er berettigede og forholdsmæssige.
- (15) For at gøre det muligt for ESMA og EIOPA at udarbejde pålidelige benchmarks baseret på pålidelige data bør producenter og distributører af investeringsprodukter være forpligtet til at indberette de nødvendige data til de kompetente myndigheder med henblik på videreformidling til ESMA og EIOPA. For i videst muligt omfang at begrænse omkostningerne i forbindelse med de nye indberetningsforpligtelser og for at undgå unødvendig overlappning bør datasæt så vidt muligt være baseret på de offentliggørelses- og indberetningsforpligtelser, der følger af EU-retten. ESMA og EIOPA bør udarbejde reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at fastlægge **formater, hyppighed og startdato** for de oplysninger, der skal indberettes.

- (17) I lyset af de mange forskellige detailinvesteringsprodukter, der udbydes, bør ESMA og EIOPA udarbejde deres benchmarks i en løbende udviklingsproces, hvor de starter med de investeringsprodukter, der oftest købes af detailinvestorer, og derefter gradvist bygger videre på de erfaringer, der indsamles over tid, med henblik på at udvide dækningen og forbedre deres kvalitet. **Benchmarks bør ajourføres regelmæssigt under hensyntagen til markedsudviklingen.**
- (18) Direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU kræver, at administrationsselskaber for alternative investeringsfonde (AIF'er) og institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) handler **■**, således at de bedst muligt varetager interesserne for de investeringsinstitutter, de administrerer, og deres investorer. Administrationsselskaber for AIF'er og investeringsinstitutter bør **opretholde en prisfastsættelsesproces, der sikrer, at deres investorer ikke pålægges omkostninger, der er unødige, og at alle de omkostninger, som afholdes af investorerne, er berettigede og forholdsmæssige inden for rammerne af den samlede værdi, der leveres til deltagerne.**

- (19) Administrationsselskaber for investeringsinstitutter og AIF'er bør yde investorer erstatning, hvis der er opkrævet urimelige omkostninger, herunder hvis omkostningerne er blevet fejlberegnet til skade for investorerne, og underrette de kompetente myndigheder, investeringsfondenes og deres forvalteres revisorer og depositaren for disse fonde herom. For at fremme bedre håndhævelse og opnå konkrete resultater for detailinvestorer er det nødvendigt at harmonisere medlemsstaternes administrative beføjelser og sanktionsbeføjelser. ***Proceduren for fastsættelse af kompensationsniveauet, hvis der er pålagt unødige omkostninger, bør fastlægges på grundlag af de nationale kompetente myndigheders eksisterende retningslinjer for erstatningsprocedurer.***
- (20) Prisfastsættelsesprocessen i henhold til direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU bør sikre, at omkostningerne, som afholdes af detailinvestorerne, er berettigede og ***forholdsmæssige inden for rammerne af den samlede værdi, der leveres til deltagerne, under hensyntagen til produktets egenskaber, navnlig til investeringsmålet, -politikken og -strategien, samt fondenes risikoniveau og forventede afkast, således at investeringsinstitutter og AIF'er leverer værdi for pengene til investorerne. Administrationsselskaber for investeringsinstitutter og AIF'er bør fortsat være ansvarlige for kvaliteten af deres prisfastsættelsesproces. De bør navnlig sikre, at omkostningerne er sammenlignelige med lignende markedsprodukter, herunder ved at sammenligne omkostningerne for deres egne fonde med omkostningerne for andre fonde med lignende karakteristika med hensyn til investeringsstrategier, mål, risikoniveau og andre egenskaber. De nationale kompetente myndigheder bør have tilsynsbeføjelser til at foretage regelmæssig kontrol af, at investeringsinstitutter og AIF'er, der er omfattet af direktiv 2014/65/EU, tilpasser sig de relevante benchmarks og om nødvendigt træffer korrigerende foranstaltninger.***
- (21) Kommissionen bør tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter, der præciserer minimumskravene til prisfastsættelsesprocessen for at forhindre, at investeringsinstitutter, AIF'er og disses deltagere pålægges unødige omkostninger, og for at foretage vurderingen af værdi for pengene samt om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger, hvis ***omkostninger, der afholdes af investorerne, ikke er berettigede eller forholdsmæssige inden for rammerne af den samlede værdi, der leveres til deltagerne.***
- (22) ***Et af hovedformålene med dette direktiv er at forbedre kvaliteten af den rådgivning, der ydes af finansielle rådgivere.*** Personalets viden og kompetence er afgørende for ***bedre*** at sikre

kvaliteten af den rådgivning, ***der ydes til forbrugerne i Unionen***. Standarderne for, hvad der anses for nødvendigt, varierer betydeligt mellem rådgivere, der leverer deres tjenester i henhold til henholdsvis direktiv 2014/65/EU, direktiv (EU) 2016/97 og ikkeharmoniseret national lovgivning. For at forbedre kvaliteten af rådgivningen og sikre lige vilkår i hele EU bør der fastsættes styrkede fælles minimumsstandarder for de nødvendige videns- og kompetencekrav. Dette er særlig relevant i lyset af den øgede kompleksitet og fortsatte innovation i udformningen af finansielle instrumenter og forsikringsbaserede investeringsprodukter og den stigende betydning af bæredygtighedsrelaterede hensyn. Medlemsstaterne bør kræve, at investeringsselskaber og forsikrings- og genforsikringsdistributører sikrer, at fysiske personer, der yder investeringsrådgivning på vegne af investeringsselskabet eller som forsikringsformidlere, og de pågældende ansatte hos forsikringsselskaber og forsikringsformidlere har den viden og kompetence, der er nødvendig for at opfylde deres forpligtelser. For at give kunder og kompetente myndigheder sikkerhed for, at den viden og kompetence, som sådanne fysiske personer og forsikringsformidlere og de ansatte i forsikringsselskaber og forsikringsformidlere besidder, opfylder de krævede standarder, bør denne viden og kompetence dokumenteres med et certifikat ***eller ethvert andet dokument, som anerkendes af Unionen eller medlemsstaterne***. Regelmæssig faglig udvikling og uddannelse er vigtig for at sikre, at den viden og kompetence, som besiddes af personale, der rådgiver om eller sælger investeringsprodukter eller forsikringsbaserede investeringsprodukter til kunder, vedligeholdes og ajourføres. Med henblik herpå er det nødvendigt at kræve, at fysiske personer, der yder investeringsrådgivning, opfylder et minimumskrav om faglig uddannelse og udvikling i et vist antal timer om året, ***hvoraf en del bør anvendes på bæredygtighedsspørgsmål***, og at de dokumenterer, at de har gennemført en sådan uddannelse og udvikling med et certifikat.

- (23) Det stigende udbud af investeringsserviceydelser via digitale midler skaber nye muligheder for detailinvestorer. Samtidig gør disse tjenester det muligt for investeringsselskaber og forsikringsdistributører at distribuere investeringsprodukter og -serviceydelser hurtigere og til en bredere gruppe af detailinvestorer, hvilket kan medføre yderligere risici. De kompetente myndigheder bør derfor have beføjelser og procedurer, der er tilstrækkelige til straks at afhjælpe enhver manglende overholdelse af eksisterende regler, herunder når de leveres via digitale midler og af uautoriserede enheder. De kompetente myndigheder bør derfor kunne træffe de nødvendige foranstaltninger, når de har velunderbyggede grunde til at antage, at en fysisk eller juridisk person yder investeringsservice uden at være behørigt autoriseret, eller en

forsikringsformidler eller et forsikringsselskab distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter uden at være registreret eller meddelt tilladelse. Når disse foranstaltninger vedrører en fysisk person, bør offentliggørelsen af den kompetente myndigheds afgørelse fortsat være underlagt en individuel vurdering af proportionaliteten af offentliggørelsen af personoplysninger i henhold til artikel 71, stk. 1. De kompetente myndigheder bør underrette ESMA og EIOPA om en sådan adfærd, og ESMA og EIOPA bør konsolidere og offentliggøre alle relaterede afgørelser, der er truffet af kompetente myndigheder, således at disse oplysninger er tilgængelige for detailinvestorer og gør det muligt for dem at identificere potentielle tilfælde af svig. For at undgå videregivelse af personoplysninger, som en kompetent myndighed anser for uforholdsmæssige, bør ESMA og EIOPA, for så vidt angår fysiske personer, i forbindelse med offentliggørelsen af den konsoliderede liste over alle afgørelser udstedt af kompetente myndigheder, afholde sig fra at videregive yderligere oplysninger end de oplysninger, som den kompetente myndighed selv har offentliggjort.

- (24) Levering af grænseoverskridende investeringsserviceydelse er afgørende for udviklingen af kapitalmarkedsunionen, og korrekt håndhævelse af reglerne er et centralt element i det indre marked. Ved grænseoverskridende levering af serviceydelser er det ganske vist hjemlandet, som er ansvarligt for tilsynet med et investeringsselskab, men det indre marked er afhængigt af den tillid, der bygger på, at hjemlandets kompetente myndigheder fører et tilstrækkeligt tilsyn med investeringsselskaberne. Princippet om gensidig anerkendelse kræver et effektivt samarbejde mellem hjem- og værtslandet for at sikre, at der opretholdes et tilstrækkeligt niveau af investorbeskyttelse. Direktiv 2014/65/EU indeholder allerede en mekanisme, der på strenge betingelser, og hvis hjemlandet ikke træffer passende foranstaltninger, gør det muligt for de kompetente myndigheder i værtslandet at træffe forebyggende foranstaltninger for at beskytte investorerne. For at lette samarbejdet mellem de kompetente myndigheder og yderligere styrke tilsynsindsatsen bør denne mekanisme forenkles, og kompetente myndigheder, der observerer adfærd på deres område, der i høj grad svarer til eller er identisk med adfærd, der allerede er anmeldt af en anden myndighed, bør kunne henvise til denne initiativtagende myndigheds konklusioner med henblik på at indlede en procedure i henhold til artikel 86 i direktiv 2014/65/EU.

(24a) *Kapitalmarkedsunionen gør det muligt for selskaber, der er etableret i Unionen, at udøve deres rettigheder i henhold til den frie udveksling af tjenesteydelser og etableringsfriheden,*

forudsat at de opfylder visse betingelser. For at undgå misbrug af disse principper bør der fastsættes regler for at indføre et princip mod forumshopping i direktiv 2014/65/EU og (EU) 2016/97.

- (24b) *I betragtning 46 i direktiv 2014/65/EU præciseres det, at medlemsstaternes kompetente myndigheder bør undlade at meddele tilladelse eller bør inddrage tilladelsen i de tilfælde, hvor det af faktorer som driftsplanen, den geografiske fordeling eller de faktiske aktiviteter klart fremgår, at det pågældende investeringsselskab har valgt denne medlemsstats retssystem for at undgå strengere standarder eller tilsynshåndhævelse i en anden medlemsstat, på hvis område det agter at drive eller allerede driver størstedelen af sin virksomhed.*
- (25) Pasmødelser i henhold til direktiv 2014/65/EU og direktiv (EU) 2016/97 kræver ikke, at der gives oplysninger om omfanget af de grænseoverskridende serviceydelser. For at give ESMA, EIOPA og de kompetente myndigheder en korrekt forståelse af omfanget af grænseoverskridende tjenester og gøre det muligt for dem at tilpasse deres tilsynsaktiviteter til disse grænseoverskridende serviceydelser bør de kompetente myndigheder indsamle oplysninger om leveringen af sådanne tjenester. Hvis et investeringsselskab eller en forsikringsformidler leverer tjenesteydelser til kunder i en anden medlemsstat, bør investeringsselskabet eller forsikringsformidleren give den kompetente myndighed grundlæggende oplysninger om disse serviceydelser. Af proportionalitetshensyn bør dette indberetningskrav ikke gælde for selskaber, der leverer serviceydelser til færre end 50 kunder på tværs af grænserne. De kompetente myndigheder bør stille disse oplysninger til rådighed for ESMA og EIOPA, som igen bør gøre oplysningerne tilgængelige for alle kompetente myndigheder og offentliggøre en årlig statistisk rapport om grænseoverskridende serviceydelser. For i videst muligt omfang at begrænse omkostningerne i forbindelse med de nye indberetningsforpligtelser vedrørende grænseoverskridende aktiviteter og for at undgå unødvendig overlappning bør informationerne så vidt muligt være baseret på de eksisterende offentliggørelses- og indberetningsforpligtelser.
- (26) For at fremme tilsynskonvergens og lette samarbejdet mellem de kompetente myndigheder bør ESMA kunne oprette samarbejdsplatforme på eget initiativ eller på initiativ af en eller flere kompetente myndigheder, hvis der er begrundet bekymring for, at investorer kan lide skade i forbindelse med levering af grænseoverskridende investeringsserviceydelser, og hvis sådanne aktiviteter er betydelige i forhold til markedet i værtslandet. EIOPA, som allerede har beføjelse

til at oprette samarbejdsplatforme i henhold til artikel 152b i direktiv 2009/138/EF, bør have samme beføjelser med hensyn til forsikringsdistributionsaktiviteter i henhold til direktiv (EU) 2016/97, da lignende grænseoverskridende tilsynsproblemer kan opstå i forbindelse med forsikringsdistribution. **Hvis der skal behandles personoplysninger inden for rammerne af samarbejdsplatformene, skal kompetente myndigheder, ESMA og EIOPA overholde forordning (EU) 2016/679.** Hvis der er alvorlige betænkeligheder med hensyn til, at investorer kan lide skade, og hvis de tilsynsmyndigheder, der er involveret i samarbejdsplatformene, ikke kan nå til enighed om spørgsmål vedrørende et investeringsselskab eller en forsikringsdistributør, der opererer på tværs af grænserne, kan ESMA og EIOPA i overensstemmelse med artikel 16 i henholdsvis Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁸ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010⁹ udstede en henstilling til hjemlandets kompetente myndighed om at tage hensyn til de øvrige relevante kompetente myndigheders betænkeligheder og om at iværksætte en fælles kontrol på stedet sammen med andre berørte kompetente myndigheder.

- (27) Omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger i forbindelse med investeringsprodukter kan have en stor indvirkning på det forventede afkast. Offentliggørelse af sådanne omkostninger i forbindelse med gebyrer og tredjepartsbetalinger er et centralt aspekt af investorbeskyttelsen. Detailinvestorer bør gives klare oplysninger om omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger i god tid, inden der træffes en investeringsbeslutning. For at forbedre sammenligneligheden af sådanne omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger bør oplysningerne gives på en standardiseret måde **og i et forståeligt sprog**. Reguleringsmæssige tekniske standarder bør præcisere og harmonisere indhold og format med hensyn til de oplysninger om sådanne omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger, herunder **standardterminologien og korte og koncise forklaringer og**

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48).

⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

metoden til at beregne procenttallet for samlede omkostninger, som investeringsselskaber bør give detailkunder, navnlig med hensyn til tredjepartsbetalinger.

- (28) For yderligere at øge gennemsigtigheden bør detailkunder regelmæssigt modtage en oversigt over deres investeringer. Derfor bør selskaber, der leverer investeringsserviceydelser sammen med en ydelse i form af opbevaring og administration af finansielle instrumenter, eller forsikringsformidlere og forsikringsselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, en gang om året fremsende en opgørelse til deres detailkunder, som indeholder en oversigt over de produkter, som disse kunder besidder, over alle omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger og over alle betalinger, herunder det udbytte og de renter, som kunden har betalt og modtaget over en periode på et år, sammen med en oversigt over *kundens porteføljes* afkast. Formålet med denne årlige opgørelse er at gøre det lettere for detailkunder at få en bedre forståelse af, hvordan disse faktorer påvirker afkastet på deres portefølje. For investeringsserviceydelser, der kun består i at modtage, formidle og udføre ordrer, bør årsopgørelsen indeholde alle omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger, der er betalt i forbindelse med serviceydelserne og de finansielle instrumenter. For serviceydelser, der kun består i at opbevare og administrere finansielle instrumenter, bør årsopgørelsen indeholde alle omkostninger, tilknyttede gebyrer og betalinger, som kunden har modtaget i forbindelse med serviceydelserne og de finansielle instrumenter. For alle disse tjenester bør tjenesteudbyderen på detailkundens anmodning desuden fremsende en oversigt, hvor disse oplysninger er specificeret for de enkelte finansielle instrumenter. På baggrund af de langsigtede karakteristika ved forsikringsbaserede investeringsprodukter, der ofte anvendes til pensionsformål, bør årsopgørelsen for sådanne produkter indeholde yderligere elementer, herunder ■ fremskrivninger af det forventede afkast ved aftalens udløb eller anbefalet investeringsperiode og et sammendrag af forsikringsdækningen.
- (29) Divergerende eller overlappende oplysningskrav for distribution af forsikringsprodukter på tværs af forskellige retsakter er en kilde til retlig usikkerhed og unødvendige omkostninger for forsikringsselskaber og forsikringsformidlere. Det er derfor hensigtsmæssigt at fastsætte alle oplysningskrav i én retsakt ved at fjerne sådanne krav fra direktiv 2009/138/EF og ved at ændre direktiv (EU) 2016/97. Samtidig er det på grundlag af erfaringerne fra tilsynet med disse krav hensigtsmæssigt at tilpasse dem, så de er effektive og fyldestgørende. Som supplement til det allerede veletablerede dokument med oplysninger om forsikringsprodukter for

skadesforsikringsprodukter bør der også foreligge et dokument med oplysninger om forsikringsprodukter for andre livsforsikringsprodukter end forsikringsbaserede investeringsprodukter med henblik på at tilvejebringe standardiserede oplysninger. For forsikringsbaserede investeringsprodukter bør PRIIP-dokumentet med central information i henhold til forordning (EU) nr. 1286/2014 indeholde disse standardoplysninger.

- (30) Forandringer i den måde, hvorpå investeringselskaber, forsikringsselskaber og forsikringsformidlere reklamerer for finansielle produkter og tjenesteydelser, herunder deres brug af influencere og sociale medier samt udnyttelse af adfærdsmæssige tilbøjeligheder, påvirker i stigende grad detailinvestorenes adfærd. Der bør derfor indføres krav til markedsføringskommunikation og -praksis, som også kan omfatte tredjepartsindhold, design, salgsfremstød, branding, kampagner, produktplacering og belønningsordninger. Disse krav bør navnlig præcisere, hvad kravet om at være redelig, klar og ikkevildledende indebærer i forbindelse med markedsføringskommunikation og -praksis. Krav om en velafvejet præsentation af risici og fordele samt egnethed for den tilsigtede målgruppe bør også bidrage til at forbedre anvendelsen af principperne for investorbeskyttelse. Disse krav bør udvides til at omfatte former for markedsføringspraksis, hvor disse praksisser anvendes til at øge markedsføringskommunikationens rækkevidde og effektivitet, eller til at give en opfattelse af, at den er relaterbar, pålidelig eller sammenlignelig. For at sikre, at udbydere af investeringsprodukter ikke afskrækkes fra eller forhindres i at levere finansielt oplysningsmateriale og fra at fremme og øge investorenes finansielle forståelse, bør det dog præciseres, at materiale og aktiviteter af denne art ikke falder ind under definitionen af markedsføringskommunikation og markedsføringspraksis.
- (31) For at tage højde for udviklingen inden for markedsføringspraksis, herunder brugen af tredjeparter, *f.eks. såkaldte finfluencere*, til indirekte salgsfremme af produkter eller tjenester, og for at sikre et passende niveau af investorbeskyttelse er det nødvendigt at skærpe kravene til markedsføringskommunikation. Det er derfor nødvendigt at kræve, at markedsføringskommunikationen gør det let at identificere det investeringselskab, det forsikringsselskab eller den forsikringsformidler, på hvis vegne markedsføringskommunikationen er udarbejdet. For detailkunder bør markedsføringskommunikation af denne art også indeholde væsentlige oplysninger, der præsenteres på en klar og velafvejet måde, om de udbudte produkter og tjenester. For at sikre, at

pligten til at beskytte investorerne overholdes i praksis, bør investeringsselskaber have en politik for markedsføringskommunikation og -praksis og passende interne kontroller og procedurer for rapportering til investeringsselskabernes ledelsesorgan for at sikre, at politikken overholdes. Når investeringsselskaber, forsikringsformidlere og forsikringsselskaber udvikler markedsføringskommunikation og -praksis, bør de tage hensyn til målgruppen på det pågældende målmarked.

(31a) *De yngre generationer er de mest sårbare over for digitale uhensigtsmæssige salg. Selv om fremkomsten af finfluencere kan være positiv med hensyn til at fremme finansiel uddannelse for et bredere publikum, er det vigtigt at sikre tilstrækkelige sikkerhedsforanstaltninger for at skabe et sikkert investeringsmiljø for alle unionsborgere. Tillid til Unionens finansielle markeder er en afgørende faktor for at tilskynde potentielle investorer til at investere i dem.*

(32) Hastigheden, hvormed markedsføringskommunikation og -praksis kan leveres og ændres, navnlig gennem brugen af digitale værktøjer og kanaler, bør ikke være til hinder for, at de gældende lovgivningsmæssige krav håndhæves. Det er derfor nødvendigt, at medlemsstaterne sikrer, at de nationale kompetente myndigheder har de nødvendige beføjelser til at føre tilsyn og om nødvendigt gribe rettidigt ind. Desuden bør de kompetente myndigheder have adgang til de oplysninger vedrørende markedsføringskommunikation og -praksis, der er nødvendige for, at de kan varetage deres tilsyns- og håndhævelsesforpligtelser og sikre forbrugerbeskyttelsen. Med henblik herpå bør investeringsselskaber og forsikringsselskaber føre fortegnelser over markedsføringskommunikation, der leveres eller gøres tilgængelig for detailkunder eller potentielle detailkunder, og alle elementer i forbindelse hermed, der er relevante for de kompetente myndigheder. For at inkludere markedsføringskommunikation, der udbredes af tredjeparter, f.eks. influencere og reklamebureauer, er det nødvendigt, at der også registreres oplysninger om sådanne tredjeparters identitet. Da problemer med finansielle produkter og tjenesteydelser kan opstå flere år efter investeringen, bør investeringsselskaber, forsikringsselskaber og forsikringsformidlere **som minimum** opbevare fortegnelserne over ovennævnte oplysninger, **så længe deres forhold med kunden består**.

(32a) *Investeringsselskaber, forsikringsselskaber og forsikringsformidlere, der gør brug af finfluencere til at udføre deres markedsføringskommunikation, bør indgå en skriftlig aftale med finfluencerne om indholdet af deres kontraktforhold, nemlig omfanget og arten af de udførte aktiviteter. De bør også efter anmodning oplyse den kompetente myndighed om*

identiteten og kontaktoplysningerne på de finfluencere, hvis tjenester de anvender, og bør regelmæssigt føre kontrol med de aktiviteter, der udføres af finfluencerne, for at sikre, at finfluencerne overholder dette direktiv.

- (33) Egnetheds- og hensigtsmæssighedsvurderinger er et væsentligt element i investorbeskyttelsen. Investeringselskaber, forsikringselskaber og forsikringsformidlere bør vurdere egnetheden eller hensigtsmæssigheden af de investeringsprodukter og -serviceydelser, som henholdsvis anbefales over for eller efterspørges af kunden, på grundlag af oplysninger fra kunden. Om nødvendigt kan investeringselskabet, forsikringselskabet eller forsikringsformidleren også lægge oplysninger til grund, som de måtte have indhentet af andre legitime grunde, herunder allerede bestående forbindelser med kunden. Investeringselskaberne, forsikringselskaberne og forsikringsformidlerne bør forklare formålet med disse vurderinger for deres kunder og vigtigheden af at give nøjagtige og fuldstændige oplysninger. Gennem standardiserede advarsler bør de informere deres kunder om, at unøjagtige og ufuldstændige oplysninger kan have negative konsekvenser for kvaliteten af vurderingen. For at sikre at de forskellige advarsler er harmoniserede og effektive bør ESMA og EIOPA udarbejde reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere indholdet og formatet af sådanne advarsler.
- (34) For at sikre, at der i forbindelse med rådgivningen tages behørigt hensyn til porteføljediversificering, bør finansielle rådgivere have pligt til systematisk at overveje behovet for en sådan diversificering for deres kunder som led i egnethedsvurderingerne, herunder på grundlag af oplysninger fra disse kunder om deres eksisterende portefølje, *i det omfang kunden oplyser om sin eksisterende portefølje efter anmodning fra selskabet.*
- (35) For at sikre, at egnethedstest gør det muligt for investeringselskaber, forsikringselskaber og forsikringsformidlere at foretage en effektiv vurdering af, om et finansielt produkt eller en finansiell tjenesteydelse er hensigtsmæssig for deres kunder, bør disse selskaber, forsikringselskaber og forsikringsformidlere ikke blot indhente oplysninger fra disse om deres viden om og erfaring med sådanne finansielle instrumenter eller tjenesteydelser, men for så vidt angår detailkunder eller kunder også om deres kapacitet til at bære et fuldstændigt eller delvist tab, **deres risikotolerance, investeringsbehov og -mål, herunder bæredygtighedspræferencer.** Hvis udfaldet af egnethedsvurderingen er negativt, bør en distributør for et investeringselskab, et forsikringselskab eller en forsikringsformidler ud over forpligtelsen til at give kunden en

advarsel kun have lov til at gennemføre transaktionen, hvis kunden udtrykkeligt anmoder herom.

- (36) Detailinvestorer kan tilbydes en bred vifte af finansielle instrumenter, som hver for sig indebærer forskellige risikoniveauer for potentielle tab. Detailinvestorer bør derfor let kunne identificere investeringsprodukter, der er særligt risikable **eller komplekse**. Det bør derfor kræves, at investeringsselskaber, forsikringsselskaber og forsikringsformidlere identificerer de investeringsprodukter, der er særligt risikable **eller komplekse**, og at de oplysninger, der sendes til detailkunder og kunder, herunder markedsføringskommunikation, indeholder advarsler om disse risici. For at bistå investeringsselskaber, forsikringsselskaber og forsikringsformidlere med at identificere sådanne særligt risikable **eller komplekse** produkter bør ESMA og EIOPA **udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder** for, hvordan disse produkter identificeres, under behørig hensyntagen til de forskellige typer af eksisterende investeringsprodukter og forsikringsbaserede investeringsprodukter. For at harmonisere sådanne risikoadvarsler i hele EU bør ESMA og EIOPA forelægge tekniske standarder for indholdet og formatet af sådanne risikoadvarsler. Medlemsstaterne bør bemyndige de kompetente myndigheder til at stille krav om, at der anvendes risikoadvarsler for specifikke investeringsprodukter, og hvis anvendelsen eller den manglende anvendelse af disse risikoadvarsler i hele EU er inkonsekvent eller vil have en væsentlig indvirkning på investorbeskyttelsen, bør ESMA og EIOPA have beføjelse til at pålægge investeringsselskaber at anvende sådanne advarsler i hele EU.

- (36a) *Finansiel forståelse er af afgørende betydning for at afhjælpe de nuværende mangler i kapitalmarkedsunionen og opfylde kapitalmarkedsunionens mål på passende vis. Tilliden til Unionens finansielle markeder er uløseligt forbundet med omfanget af detailkunders deltagelse i disse markeder. Uddannelse og viden er redskaber, der sætter den enkelte borger i stand til at træffe informerede investeringsbeslutninger. Niveaue for finansiel forståelse varierer imidlertid betydeligt mellem medlemsstaterne. Dette direktiv bør danne grundlag for at øge niveaue af finansiel uddannelse i de enkelte medlemsstater. I betragtning af de begrænsede beføjelser, der tillægges Unionen på dette område, er det den enkelte medlemsstats ansvar at sikre, at der foretages passende tilpasninger, navnlig i deres uddannelsessystemer, for at overholde dette direktiv. Medlemsstaterne bør tage ambitiøse skridt for at opfylde forpligtelserne i dette direktiv.***

- (37) For at give detailkunder og kunder en bedre forståelse af, hvordan de investerer ansvarligt og for at skabe en passende balance mellem de risici og fordele, der er forbundet med investeringer, er det afgørende, at øge detailkunders og kunders, og potentielle detailkunders og kunders, finansielle forståelse. Medlemsstaterne bør derfor fremme formelle og uformelle læringsforanstaltninger, der støtter detailkunders og kunders samt potentielle detailkunders og kunders finansielle forståelse i forbindelse med ansvarlig investering. Ansvarlig investering henviser til detailinvestorers mulighed for at træffe informerede investeringsbeslutninger i overensstemmelse med deres personlige og finansielle mål, forudsat at de er opmærksomme på viften af tilgængelige investeringsprodukter og -serviceydelser, deres vigtigste karakteristika og de risici og fordele, der er forbundet med at investere, og forudsat at de forstår den investeringsrådgivning, de modtager, og er i stand til at reagere hensigtsmæssigt på den. Potentielle detailinvestorer bør til enhver tid kunne få adgang til undervisningsmateriale, der understøtter deres finansielle forståelse, og materialet bør navnlig tage hensyn til forskelle i detailinvestorernes alder, uddannelsesniveau og teknologiske viden. Dette er navnlig relevant for detailkunder og kunder, der får adgang til finansielle instrumenter, investeringsserviceydelser og forsikringsbaserede investeringsprodukter for første gang, og de detailkunder og kunder, der anvender digitale værktøjer.
- (38) Det er nødvendigt at sikre, at kriterierne for at afgøre, om en kunde har den nødvendige erfaring, viden og ekspertise til at kunne behandles som professionel kunde, hvis en given kunde anmoder om en sådan behandling, er hensigtsmæssige og egnede til formålet. Identifikationskriterierne bør derfor også tage hensyn til erfaringer, der er opnået *i* sektoren for finansielle tjenesteydelser **eller i en anden relevant sektor**, og certificerede kurser og uddannelser, som kunden har gennemført. **Disse erfaringer, kurser og uddannelser bør ikke kun kombineres med størrelsen af kundens finansielle portefølje.** Identifikationskriterierne bør også være forholdsmæssige og ikkediskriminerende i forhold til kundens bopælsmedlemsstat. Kriterierne baseret på en juridisk enheds formue og størrelse bør derfor ændres for at tage højde for kunder, der er bosiddende i medlemsstater med et lavere gennemsnitligt BNP pr. indbygger.
- (39) Den Europæiske Tilsynsførende for Databeskyttelse er blevet hørt i overensstemmelse med artikel 42, stk. 1, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1725 og afgav udtalelse den [XX.XX.2023].

- (40) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 finder anvendelse på behandlingen af personoplysninger med henblik på dette direktiv. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1725 finder anvendelse på behandling af personoplysninger i EU-institutionerne og -organerne med henblik på dette direktiv. Medlemsstaterne bør sikre, at behandling af data, der foretages i medfør af dette direktiv, fuldt ud er i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/58/EF, hvor nævnte direktiv finder anvendelse.
- (41) Direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2014/65/EU og (EU) 2016/97 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed –

VEDTAGET DETTE DIREKTIV:

Artikel 1

Ændringer af direktiv 2014/65/EU

I direktiv 2014/65/EU foretages følgende ændringer:

1) Artikel 1, stk. 4, litra a) affattes således:

"a) artikel 9, stk. 3, artikel 14, og artikel 16, stk. 2, 3 og 6, artikel 16-a, stk. 1, første, andet og femte afsnit, artikel 16-a, stk. 3, artikel 16-a, stk. 4, første og andet afsnit, artikel 16-a, stk. 7, 8 og 10, og artikel 16-a, stk. 11, litra b)".

2) Artikel 3, stk. 2, litra b) og c), affattes således:

"b) forpligtelser med hensyn til god forretningsskik som fastsat i artikel 24, stk. 1 og 1a, artikel 24, stk. 3, 4, 5, 7 og 10, artikel 25, stk. 2, 4, 5 og 6, og, når den nationale ordning tillader disse personer at udpege tilknyttede agenter, artikel 29, og i de respektive gennemførelsesforanstaltninger

c) organisatoriske krav som fastsat i artikel 16, stk. 3, 6 og 7, artikel 16-a, stk. 1, første, andet og femte afsnit, artikel 16-a, stk. 3, artikel 16-a, stk. 4, første og andet afsnit, artikel 16-a, stk. 7, litra c), og stk. 8 og 10, og artikel 16, stk. 11, litra b), og de tilsvarende delegerede retsakter, som Kommissionen vedtager i overensstemmelse med artikel 89."

3) I artikel 4, stk. 1, tilføjes som nr. 66), 67) og 68):

"66) "markedsføringskommunikation": enhver offentliggørelse af andre oplysninger end dem, der kræves i henhold til EU-retten eller national ret, eller andre oplysninger end dem, der er indeholdt i det finansielle oplysningsmateriale, der er omhandlet i artikel 88b, eller andre

oplysninger end investeringsanalyser, der opfylder betingelserne for at blive behandlet som sådan, og som direkte eller indirekte reklamerer for eller lokker med investeringer i et eller flere finansielle instrumenter eller kategorier af finansielle instrumenter, eller brugen af investeringsserviceydelse eller accessoriske tjenesteydelser, som leveres af et investeringsselskab, og som foretages:

- a) af et investeringsselskab eller en tredjepart, der honoreres eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse fra et sådant investeringsselskab
- b) til fysiske eller juridiske personer
- c) i enhver form og på en hvilken som helst måde

67) "markedsføringspraksis": enhver strategi, anvendelse af et værktøj eller en teknik, der anvendes af et investeringsselskab eller af en tredjepart, som honoreres eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse fra et sådant investeringsselskabs side, til:

- a) direkte eller indirekte at formidle markedsføringskommunikation
- b) fremskynde eller øge markedsføringskommunikationens rækkevidde og effektivitet
- c) på nogen måde at fremme investeringsselskaber, finansielle instrumenter eller investeringsserviceydelse

68) "onlinegrænseflade": enhver form for software, herunder et websted, en del af et websted eller en applikation, *herunder en mobilapplikation*

68a) "finfluencer": en fysisk eller juridisk person, der foretager en kommerciel påvirkning ved at mobilisere deres popularitet til at kommunikere indhold, der har til formål direkte eller indirekte at fremme finansielle produkter eller kontrakter, til offentligheden ad elektronisk vej og mod enhver form for aflønning som defineret i artikel 2, nr. 5), i delegeret forordning (EU) 2017/565".

3a) Artikel 5, stk. 4, litra a), affattes således:

"a) et investeringsselskab, som er en juridisk person, har sit hovedkontor i samme medlemsstat som sit vedtægtsmæssige hjemsted, hvor det driver sin forretning, opererer fuldt ud inden for det indre marked og udnytter den fri udveksling af tjenesteydelser. Medlemsstaten sikrer, at investeringsselskabet i tilstrækkelig grad forstår de risici og retlige krav, som det eller dets kunder er udsat for og underlagt, og handler på en måde, der er i

overensstemmelse med EU-retten og principperne for det indre marked".

4) Følgende indsættes som artikel 5a:

"Artikel 5a

Procedure til håndtering af uautoriserede aktiviteter, der tilbydes gennem digitale midler

1. Medlemsstaterne sikrer, at den kompetente myndighed, når en fysisk eller juridisk person leverer investeringsserviceydelse eller -aktiviteter online rettet mod kunder på deres område uden at være meddelt tilladelse i henhold til artikel 5, stk. 1, eller national ret, eller hvis en kompetent myndighed har rimelig grund til at formode, at enheden leverer sådanne serviceydelser uden at være meddelt tilladelse i henhold til artikel 5, stk. 1, eller national ret, træffer alle passende og forholdsmæssige foranstaltninger for at forhindre udbud af uautoriserede investeringsserviceydelser eller -aktiviteter, herunder i forbindelse med markedsføringskommunikation, ved at gøre brug af de tilsynsbeføjelser, der er omhandlet i artikel 69, stk. 2. Sådanne skridt skal overholde de principper for samarbejde mellem medlemsstaterne, der er fastsat i kapitel II.

Dette stykkes første afsnit finder også anvendelse på finfluencere, der aflønnes eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse af et selskab, der ikke er godkendt i henhold til artikel 5, stk. 1, eller national ret, hvis en sådan finfluencer via offentlige sociale medieplatforme fremmer tjenester eller finansielle instrumenter på vegne af et sådant selskab.

2. Medlemsstaterne fastsætter bestemmelser om, at de kompetente myndigheder skal offentliggøre enhver afgørelse om at pålægge en foranstaltning, der er truffet i henhold til stk. 1, i overensstemmelse med artikel 71.

De kompetente myndigheder underretter uden unødigt forsinkelse ESMA om enhver sådan afgørelse. ESMA opretter en elektronisk database med de afgørelser, som de kompetente myndigheder har indgivet, som skal være tilgængelig for alle kompetente myndigheder. ESMA offentliggør en liste over alle eksisterende afgørelser med en beskrivelse af de berørte fysiske eller juridiske personer og de typer tjenesteydelser eller produkter, der leveres. Listen skal være tilgængelig for offentligheden via et link på ESMA's websted. For så vidt angår fysiske personer må denne liste ikke føre til offentliggørelse af flere personoplysninger om disse fysiske personer end de oplysninger, som den kompetente myndighed har offentliggjort i henhold til første afsnit

og i overensstemmelse med artikel 71, stk. 1."

5) I artikel 7 foretages følgende ændringer:

a) I stk. 3 tilføjes følgende afsnit:

Hvis tilladelsen ikke er meddelt, underretter den kompetente myndighed **uden unødige forsinkelse** ESMA om årsagerne til, at den ikke har meddelt tilladelse."

b) Følgende indsættes som stk. 3a:

"3a. ESMA udarbejder og stiller en liste over alle enheder, som det har afslået at meddele tilladelse, til rådighed for de kompetente myndigheder.

Listen skal indeholde oplysninger om de tjenesteydelser eller aktiviteter, som det enkelte investeringsselskab har ansøgt om tilladelse til, samt begrundelsen for afslaget på at meddele tilladelse, og skal ajourføres regelmæssigt."

6) I artikel 8 foretages følgende ændringer:

a) Andet afsnit affattes således:

Enhver inddragelse af tilladelse meddeles ESMA **uden unødige forsinkelse**. Den kompetente myndighed underretter ESMA om årsagerne til inddragelsen af tilladelsen."

b) Følgende stykke tilføjes:

"Listen omhandlet i artikel 7, stk. 3a, skal også opregne alle enheder, som har fået deres tilladelse inddraget, samt oplysninger om de tjenesteydelser eller aktiviteter, for hvilke det enkelte investeringsselskab har fået sin tilladelse inddraget, og årsagerne til, at tilladelsen er blevet inddraget."

7) I artikel 9, stk. 3, foretages følgende ændringer:

a) Første afsnit affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at et investeringsselskabs ledelsesorgan fastlægger, fører tilsyn med og er ansvarligt for gennemførelsen af ledelsesordninger, som sikrer en effektiv og forsigtig ledelse af investeringsselskabet, herunder adskillelse af opgaver i investeringsselskabet, forebyggelse af interessekonflikter og beskyttelse af investorer, således at markedets integritet fremmes og kundernes interesser tilgodeses."

aa) Andet afsnit, litra a), affattes således:

"a) selskabets organisation med henblik på ydelse af investeringsservice og udførelse af investeringsaktiviteter samt levering af accessoriske tjenesteydelser, herunder personalets fornødne faglige kompetence, viden og ekspertise samt de ressourcer, procedurer og ordninger, der ligger til grund for selskabets ydelse af tjenesteydelser og udførelse af aktiviteter, under hensyntagen til arten, omfanget og kompleksiteten af dets forretninger og alle de krav, som selskabet skal overholde. Politikken skal sikre, at der tages højde for de monetære og ikke-monetære fordele for kunderne".

b) I andet afsnit tilføjes følgende litra d):

"d) en politik for markedsføringskommunikation og -praksis, der har til formål at sikre overholdelse af forpligtelserne i artikel 24c."

8) I artikel 16 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Hjemlandet stiller krav om, at investeringsselskaber opfylder de i nærværende artikels stk. 2-10 og i artikel 16a og artikel 17 fastsatte organisatoriske krav."

b) I stk. 3 udgår afsnit 2-7.

c) Følgende indsættes som stk. 3a:

■

d) Følgende indsættes som stk. 7a:

"7a. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber indfører passende procedurer og ordninger, herunder elektroniske kommunikationskanaler, for at sikre, at kundernes rettigheder i henhold til dette direktiv kan udøves uden begrænsninger, og at kunders klager ■ behandles korrekt **og uden unødigt forsinkelse**. Disse procedurer skal gøre det muligt for investorer at indbringe klager på det sprog, som markedsføringskommunikationen var affattet på eller tjenesteydelsen blev leveret på. **Ud over dette sprog kan selskabet og dets kunde forud for indgåelsen af en transaktion *aftale at bruge et supplerende sprog til registrering af klager***. I alle tilfælde skal klager registreres, og klagerne skal modtage svar inden for ***en frist, der står i rimeligt forhold til klagens genstand, og under alle omstændigheder senest 30 arbejdsdage, efter at en klage er indgivet. Ethvert endeligt svar skal gives i papirform eller via et andet varigt medium på det sprog, som klagerne er***

registreret på."

9) Efter artikel 16 indsættes følgende som artikel 16-a:

"Artikel 16-a

Produktstyringskrav

1. Medlemsstaterne sikrer, at et investeringselskab, der producerer finansielle instrumenter med henblik på salg til kunder, fastlægger, opretholder, driver og reviderer en procedure for godkendelse af de enkelte finansielle instrumenter og væsentlige tilpasninger af eksisterende finansielle instrumenter, før de markedsføres eller distribueres til kunder.

Produktgodkendelsesprocessen skal indeholde alle følgende:

- a) en specifikation af en afgrænset målgruppe for slutkunder inden for den relevante kundekategori for det enkelte finansielle instrument
- b) en klar afgrænsning af målgruppens mål og behov
- c) en vurdering af, om det finansielle instrument er udformet på en sådan måde, at det opfylder målgruppens mål og behov
- d) en vurdering af alle relevante risici for den afgrænsede målgruppe, og at den tilsigtede distributionsstrategi er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe
- e) i forbindelse med finansielle instrumenter, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014*, **og som stilles til rådighed for detailkunder, en klar vurdering og beskrivelse af både kvantitative og kvalitative karakteristika ved det finansielle produkt, herunder:**
 - i) alle omkostninger og gebyrer i forbindelse med det finansielle instrument
 - ii) **■** om disse omkostninger og gebyrer er berettigede og forholdsmæssige under hensyntagen til ***målgruppens mål og behov og produktets*** karakteristika, mål, **■** strategi **og** resultater ("prisfastsættelsesproces")
 - iii) ***yderligere produkttegenskaber og tjenesteydelser, der kan påvirke værdien og fordelene for investorerne.***

Med henblik på andet afsnit, litra a), skal producenten som led i definitionen af målgruppen vurdere, hvilken type kunder produktet er rettet mod, det videns- og erfaringsniveau, der er nødvendigt for at forstå produktet, evnen til at bære tab, risikotolerancen, og hvorvidt produktet gør det muligt for målgruppen at:

- a) forvalte den kortsigtede finansiering gnidningsløst med henblik på at opfylde behovene på kort sigt*
- b) absorbere økonomiske chok eller*
- c) nå fremtidige langsigtede mål.*



Produktgodkendelsesprocessen skal sikre, at investeringsselskabet tager hensyn til kundernes interesser i fremstillingen af de finansielle instrumenter og tager hensyn til de tilsigtede monetære og ikke-monetære fordele for kunderne.

Et investeringsselskab skal regelmæssigt gennemgå de finansielle instrumenter, som det producerer, under hensyntagen til forhold eller risici, der væsentligt kan påvirke den afgrænsede målgruppe, med henblik på at vurdere, om det finansielle instrument fortsat er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppes mål, behov og karakteristika.

Et investeringsselskab, der producerer finansielle instrumenter, stiller alle de oplysninger om det finansielle instrument og produktgodkendelsesprocessen, som måtte være nødvendige for fuldt ud at forstå instrumentet, og de elementer, der tages i betragtning i forbindelse med produktgodkendelsesprocessen, herunder fuldstændige og nøjagtige oplysninger om eventuelle omkostninger og gebyrer i forbindelse med det finansielle instrument *og dets egenskaber, mål, strategi og resultater*, til rådighed for distributørerne.

1a. Investeringsselskaber sikrer, at overholdelsesrapporter til ledelsesorganet systematisk indeholder oplysninger om de finansielle instrumenter, som selskabet producerer, herunder oplysninger om distributionsstrategien og de tilsigtede monetære og ikke-monetære fordele for kunderne i forbindelse med de finansielle instrumenter. Investeringsselskaberne stiller rapporterne til rådighed for den kompetente myndighed efter anmodning.

3. Et investeringsselskab, der tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter, som det ikke producerer, skal have etableret egnede ordninger til at kunne indhente de i stk. 1 omhandlede oplysninger og til at forstå karakteristikaene ved og den afgrænsede målgruppe for de enkelte finansielle instrumenter.
4. Et investeringsselskab, **der tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter**, gennemgår **dem** regelmæssigt under hensyntagen til forhold eller risici, der væsentligt kan påvirke den afgrænsede målgruppe, med henblik på at vurdere, om det finansielle instrument fortsat opfylder den afgrænsede målgruppes mål og behov, og **om de monetære og ikke-monetære fordele stadig er relevante for den identificerede målgruppe og rimelige sammenlignet med omkostningerne og gebyrerne. Selskabet skal også overveje**, om den tilsigtede distributionsstrategi fortsat er hensigtsmæssig.

Et investeringsselskab, der tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, skal:

- a) identificere og kvantificere eventuelle yderligere omkostninger og gebyrer **i forbindelse med distributionen**, som producenten ikke allerede har taget højde for, **herunder oprettelsesomkostninger, exitomkostninger og tredjepartsbetalinger modtaget og beholdt af distributøren**
- b) vurdere, om de samlede omkostninger og gebyrer **forbundet med distributionen af produktet, herunder i forbindelse med investeringsrådgivning af kunden**, er berettigede og står i et rimeligt forhold til **instrumentets karakteristika, den leverede tjenesteydelse og** målgruppens mål og behov (prisfastsættelsesprocessen)
 - ba) **vurdere yderligere produkttegenskaber og tjenesteydelser, der kan påvirke værdien og fordelene for investorerne.**

4a. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber, når de opfylder produktstyringskravene, tager hensyn til, at omkostningerne og gebyrerne i forbindelse med finansielle instrumenter er forenelige med målgruppens målsætninger, behov og karakteristika.

Hvis et investeringsselskab producerer eller distribuerer finansielle instrumenter, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, skal det foretage en peer-gruppe-analyse i overensstemmelse med dette stykke. Distributørerne kan i forbindelse med deres vurdering basere sig på producentens peer-gruppe-analyse.

Et investeringsselskab, der producerer finansielle instrumenter, skal desuden foretage en peer-analyse af de historiske resultater, når det foretager en produktgennemgang af sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer som defineret i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014.

Et investeringsselskab, der tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter, skal desuden foretage en peer-analyse af serviceomkostninger baseret på en intern analyse af relevante tilsvarende aktører på markedet.

Peer-gruppe-evalueringen skal foretages på grundlag af en peer-gruppe fastlagt af investeringsselskabet. Investeringsselskabet skal underbygge og dokumentere valget og fastlæggelsen af peer-gruppen. Hvis produktet er omfattet af definitionen af et investeringsinstitut i artikel 1, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF eller af en AIF i artikel 4, stk. 1, litra a), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU, kan peer-gruppen baseres på det relevante klassifikationssystem for europæiske fonde i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF eller Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU.

ESMA udarbejder senest den ... [12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] retningslinjer for den proces og de kriterier, som investeringsselskaber anvender til at foretage deres peer-gruppe-evaluering, og ajourfører regelmæssigt disse retningslinjer.

I

7. Et investeringsselskab skal dokumentere alle foretagne vurderinger og skal, på anmodning, forelægge disse vurderinger for en relevant kompetent myndighed, herunder *begrundelsen og dokumentationen for, at det finansielle instruments omkostninger og gebyrer er forholdsmæssige.*

I overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 24b i dette direktiv, skal et investeringsselskab, der producerer, tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter, der er omfattet af definitionen af sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, indberette nærmere oplysninger til de kompetente myndigheder om omkostninger og gebyrer i forbindelse med ethvert finansielt instrument, der er bestemt for detailinvestorer, herunder, hvor det er relevant, distributionsomkostninger, der indgår i det finansielle instruments omkostninger, og omkostninger i forbindelse med distribution af rådgivning. De kompetente myndigheder videregiver uden unødigt forsinkelse sådanne oplysninger til ESMA.

ESMA udarbejder efter høring af EIOPA og de kompetente myndigheder og efter udførelse af branchetest udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for anvendelsen af kravene i dette stykke med henblik på at præcisere følgende:

- a) i overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 24b, indholdet og typen af data, der skal indberettes til de kompetente myndigheder, baseret på eksisterende offentliggørelses- og indberetningsforpligtelser*
- b) formater, hyppighed og startdato for de oplysninger, der skal indberettes, i overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 24b.*

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [18 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

8. Et investeringsselskab, der producerer og tilbyder eller anbefaler det finansielle instrument, kan indføre én prisfastsættelsesproces, der gælder for både produktions- og distributionsfasen.

10. De i stk. 1-9 omhandlede politikker, procedurer og ordninger berører ingen andre krav i medfør af dette direktiv og forordning (EU) nr. 600/2014, herunder krav vedrørende offentliggørelse, egnethed eller hensigtsmæssighed, identificering og håndtering af interessekonflikter og tredjepartsbetalinger.
11. *ESMA udarbejder senest den ... [12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] retningslinjer for at præcisere kriterier for at afgøre, om omkostninger og gebyrer er berettigede og forholdsmæssige, og ajourfører regelmæssigt disse retningslinjer.*

13. *Senest den ... [fem år efter datoen for dette ændringsdirektivs anvendelse] meddeler medlemsstaterne Kommissionen og ESMA alle relevante oplysninger vedrørende gennemførelsen af denne artikel. Kommissionen og ESMA kan anmode de nationale kompetente myndigheder om yderligere oplysninger.*

På grundlag af disse oplysninger fra medlemsstaterne foretager Kommissionen i samråd med ESMA og EIOPA en evaluering af den effektive gennemførelse af denne artikel og vurderer navnlig:

a) om virkningerne af de styrkede produktstyringskrav, der er fastsat i denne artikel, har ført til bedre værdi for pengene for borgerne

b) indvirkningen af de relevante bestemmelser i dette direktiv på potentielle interessekonflikter, der er forbundet med tilskyndelser, omkostningsudviklingen, det samlede niveau for detailinvesteringer på kapitalmarkederne, forbrugerbeskyttelse og distributionsreglernes relevans

c) gennemførelsen af foranstaltninger vedrørende finansiel forståelse.

Hvis Kommissionens evaluering viser, at gennemførelsen af de nye produktstyringskrav, der er fastsat i denne artikel, ikke medfører nogen positive ændringer for forbrugerne, fremlægger Kommissionen sammen med sin rapport et lovgivningsforslag om ændring af dette direktiv, hvis det er relevant.

10) Artikel 16a affattes således:

Undtagelser fra produktstyringskrav

Et investeringsselskab er undtaget fra kravene fastsat i artikel 16-a, stk. 1, og artikel 24, stk. 2, når den investeringsservice, det yder, vedrører obligationer uden andre indbyggede derivater end en make-whole-klausul, eller når de finansielle instrumenter udelukkende markedsføres eller distribueres til godkendte modparter."

11) I artikel 21 indsættes som stk. 3 og 4:

"3. ESMA eller den kompetente myndighed i en værtsmedlemsstat, på hvis område et selskab er aktivt, kan anmode den kompetente myndighed i hjemlandet om at undersøge, om dette selskab stadig opfylder betingelserne for tilladelse som fastsat i kapitel I.

ESMA gøres bekendt med en sådan anmodning. Den kompetente myndighed i hjemlandet meddeler sine resultater til den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten og ESMA senest to måneder efter anmodningen.

4. I tilfælde af begrundede betænkeligheder vedrørende potentielle trusler mod investorbeskyttelsen kan ESMA på eget initiativ eller på anmodning af en eller flere af de kompetente myndigheder oprette og koordinere en samarbejdsplatform på de betingelser, der er fastsat i artikel 87a."

12) I artikel 24 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Medlemsstaterne stiller krav om, at et investeringsselskab handler ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse, og navnlig overholder de i denne artikel og i artikel 24a og artikel 25 omhandlede principper, når det yder kunder investeringsservice eller, hvor det er relevant, accessoriske tjenesteydelser."

b) Følgende indsættes som stk. 1a:

"1a. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber med henblik på at handle i kundens bedste interesse, når de yder investeringsrådgivning til detailkunder, er forpligtet til:

- a) *at informere kunden om de forskellige finansielle instrumenter, som investeringsgesellschaft vurderer, og at yde rådgivning på grundlag af en vurdering af et passende udvalg af finansielle instrumenter, der passer til kundens behov, hvorved udvalget af finansielle instrumenter er tilpasset til investeringsgesellschafts forretningsmodel*
- b) *at anbefale de mest effektive finansielle instrumenter blandt de finansielle instrumenter, der er udpeget som egnede for kunden i henhold til artikel 25, stk. 2, og som har lignende karakteristika, under hensyntagen til resultaterne, risikoniveauet, kvalitative elementer, omkostningerne og gebyrerne indberettet i henhold til artikel 16-a, og, hvis der anbefales et tilsvarende produkt med højere omkostninger, at begrunde dette med objektive grunde og føre fortegnelser over denne begrundelse*

ca) *ikke at sætte investeringsgesellschafts finansielle eller andre interesser højere end kundens interesser.*

1b. Hvis investeringsgesellschafter er omfattet af et forbud mod tilskyndelser, formodes betingelserne i denne artikel at være opfyldt. Den nationale kompetente myndighed kan afkræfte denne formodning, hvis et investeringsgesellschaft ikke overholder bestemmelserne i denne artikel.

ESMA kan tilrettelægge og gennemføre en obligatorisk peerevaluering i samarbejde med de kompetente nationale myndigheder vedrørende gennemførelsen af de forpligtelser, der er beskrevet i denne artikel.

1c. Hvis ingen af de finansielle instrumenter, som udbydes af investeringsgesellschaftet, er i kundens bedste interesse, afholder investeringsgesellschaftet sig fra at yde rådgivning eller komme med anbefalinger.

c) Stk. 2, første afsnit, affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at investeringsgesellschafter, der producerer finansielle instrumenter med henblik på salg til kunder:

- a) udformer disse finansielle instrumenter således, at de opfylder behovene hos en afgrænset målgruppe af slutkunder inden for den relevante kundekategori
- b) udformer deres strategi for distribution af de finansielle instrumenter, herunder med hensyn til markedsføringskommunikation og -praksis, på en måde, der er forenelig med den afgrænsede målgruppe
- c) træffer rimelige foranstaltninger for at sikre, at de finansielle instrumenter distribueres til den afgrænsede målgruppe."
- d) Stk. 3 affattes således:

"Alle oplysninger, hvorved investeringsselskabet henvender sig til kunder eller potentielle kunder, skal være reelle, klare og ikkevildledende."
- e) I stk. 4 foretages følgende ændringer:
 - i) I første afsnit foretages følgende ændringer:
 - Indledningen affattes således:

"Der skal i god tid, inden der leveres nogen form for tjenesteydelser eller foretages nogen form for transaktioner, gives relevante oplysninger til kunder eller potentielle kunder om investeringsselskabet og dets tjenesteydelser, finansielle instrumenter og foreslåede investeringsstrategier, handelssteder og alle omkostninger og dertil knyttede gebyrer. Disse oplysninger skal omfatte følgende:".
 - I litra a) tilføjes som nr. iv) og v):

"iv) hvis investeringsselskabet yder uafhængig rådgivning til en detailkunde, om den række af finansielle instrumenter, der anbefales, er begrænset eller ikke begrænset til veldiversificerede, ikkekomplekse finansielle instrumenter som omhandlet i artikel 25, stk. 4, litra a), og kun til omkostningseffektive finansielle instrumenter

v) hvordan de anbefalede finansielle instrumenter tager hensyn til diversificeringen af *detailkundens* portefølje".
 - Litra b) og c) affattes således:

"b) oplysninger om finansielle instrumenter og foreslåede investeringsstrategier (herunder af hensyn til diversificering); dette bør omfatte relevant vejledning og relevante advarsler om de risici, der er forbundet med investering i de pågældende instrumenter eller i forbindelse med særlige investeringsstrategier, og om det finansielle instrument er tiltænkt detailkunder eller professionelle kunder, under hensyntagen til den afgrænsede målgruppe, jf. stk. 2

c) oplysninger om omkostninger og gebyrer som omhandlet i artikel 24b".

– Følgende tilføjes som litra d):

"d) når tjenesteydelserne leveres i henhold til reglerne om fri etableringsret eller reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser:

i) den medlemsstat, hvor investeringsselskabets hovedkontor og, hvor det er relevant, den filial, der tilbyder tjenesteydelsen, er beliggende

ii) *de* relevante kompetente nationale *myndigheder* for et sådant investeringsselskab eller, hvor det er relevant, for en sådan filial."

ii) Andet, tredje og fjerde afsnit udgår.

f) Stk. 5 affattes således:

"5. De i stk. 4 omhandlede oplysninger gives i en form, som er forståelig, og på en sådan måde, at kunder eller potentielle kunder i rimeligt omfang kan forstå investeringsserviceydelsens og den tilbudte specifikke type finansielt instruments art og risici og dermed kan træffe investeringsbeslutninger på et informeret grundlag. Hvis dette direktiv ikke kræver anvendelse af et standardiseret format til meddelelse af disse oplysninger, kan medlemsstaterne kræve, at oplysningerne gives i et standardiseret format."

g) Som stk. 5b og 5c indsættes:

"5b. Senest den [2 år efter ændringsdirektivets ikrafttræden] udarbejder ESMA om nødvendigt på grundlag af forudgående forbruger- og branchetest og efter høring af EIOPA *udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder* for at bistå investeringsselskaber, der stiller oplysninger til rådighed for detailkunder i elektronisk format, med henblik på at udforme sådanne oplysninger på en måde, der passer til det gennemsnitlige medlem af den gruppe, de er rettet til, *og ajourfører disse standarder regelmæssigt*.

De i første afsnit omhandlede *udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder* skal omfatte følgende:

- a) præsenteringsformen og formatet af oplysningerne, som skal gives i elektronisk format, under hensyntagen til de forskellige udformninger og kanaler, som investeringsselskaber kan anvende, når de informerer deres kunder eller potentielle kunder
- b) nødvendige sikkerhedsforanstaltninger for at sikre, at oplysningerne er overskuelige og lettilgængelige, uanset hvilken enhed kunden anvender
- c) nødvendige sikkerhedsforanstaltninger for at sikre, at oplysningerne let kan hentes, og for at gøre det lettere for kunderne at lagre oplysningerne på et varigt medie.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den... [to år efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

5c. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber i informationsmateriale, herunder markedsføringskommunikation, udsender passende advarsler til detailkunder eller potentielle detailkunder med henblik på at advare om specifikke risici for potentielle tab i forbindelse med særligt risikable *eller komplekse* finansielle instrumenter.

ESMA udarbejder *efter høring af de kompetente myndigheder og interessenter* senest den [18 måneder efter ændringsdirektivets ikrafttræden] *udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder* for begrebet særligt risikable *eller komplekse* finansielle instrumenter *og ajourfører dem regelmæssigt. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder skal beskrive de karakteristika ved finansielle produkter, der gør dem særligt risikable eller komplekse, og som begrundes, at de underlægges de i første afsnit omhandlede risikoadvarsler.*

ESMA udarbejder *også* udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på yderligere at præcisere formatet og indholdet af sådanne risikoadvarsler *for detailkunder*

under behørig hensyntagen til de særlige forhold, der gør sig gældende for de forskellige typer af finansielle instrumenter og typer af meddelelser.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i **andet og** tredje afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

ESMA overvåger, at risikoadvarsler anvendes konsekvent i hele Unionen. I tilfælde af betænkeligheder med hensyn til anvendelsen af eller manglende anvendelse af eller tilsyn med anvendelsen af sådanne risikoadvarsler i medlemsstaterne, som kan have en væsentlig indvirkning på investorbeskyttelsen, kan ESMA efter høring af de berørte kompetente myndigheder pålægge investeringsselskaber at anvende risikoadvarsler."

ga) I stk. 7, litra b), foretages følgende ændringer:

"b) må investeringsselskabet ikke modtage eller beholde gebyrer, provisioner eller andre penge- og naturalieydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder i overensstemmelse med artikel 24a. Mindre naturalieydelse, som kan øge kvaliteten af den tjenesteydelse, der leveres til en kunde, og som er af et sådant omfang og en sådan art, at de ikke anses for at kunne forhindre investeringsselskabet i at overholde sin pligt til at handle i kundens bedste interesse, eller er af en samlet værdi på under 100 EUR om året, skal tydeligt oplyses og er ikke omfattet af dette litra."

■

i) Stk. 8, 9 og 9a udgår.

ia) I stk. 12, første afsnit, foretages følgende ændringer:

"Medlemsstaterne kan i ekstraordinære tilfælde pålægge investeringsselskaber yderligere krav vedrørende de spørgsmål, der er omfattet af artikel 24 og 24ce. Sådanne krav skal

være objektivt begrundet og stå i et rimeligt forhold til imødegåelsen af de specifikke risici mod beskyttelsen af investorerne eller mod markedets integritet, der af særlig betydning i lyset af den pågældende medlemsstats markedsstruktur."

j) I stk. 13, første afsnit, foretages følgende ændringer:

i) Indledningen affattes således:

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 89, der skal sikre, at investeringsselskaber efterlever de i denne artikel ■ fastlagte principper, når de yder investeringsservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser til deres kunder, herunder:"

ii) Litra d) affattes således:

"d) kriterierne for vurdering af, om selskaber, der yder investeringsrådgivning til detailkunder, ■ opfylder forpligtelsen til at handle i deres kunders bedste interesse, jf. stk. 1 og 1a."

13) Følgende indsættes som artikel 24a, 24b, 24c og 24d:

"Artikel 24a

Tilskyndelser

1. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber, når de yder porteføljepleje, ikke *modtager og beholder gebyrer, provisioner eller andre penge- og naturalieydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder.*

■
5. Stk. 1 ■ finder ikke anvendelse på mindre naturalieydelse af en samlet værdi på under 100 EUR pr. år, eller som er af et sådant omfang og en sådan karakter, at de kan anses for ikke at være til hinder for overholdelsen af investeringsselskabets pligt til at handle i kundens bedste interesse, forudsat at kunden er blevet tydeligt oplyst herom.

6. ■ Tredjemands levering af analyser til et investeringsselskab, der yder porteføljepleje eller anden investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser til kunder, anses for at opfylde forpligtelserne i artikel 24, stk. 1, hvis:
- a) der ■ er indgået en aftale mellem investeringsselskabet og *tredjepartsudbyderen af analyse- og ordredførelsestjenesteydelserne, hvori der fastlægges en metode for aflønning, herunder hvordan der generelt tages hensyn til de samlede omkostninger ved analyser ved fastsættelsen af de samlede gebyrer for investeringsservice*
 - b) investeringsselskabet *stiller sin politik for særskilte eller samlede betalinger, alt efter hvad der er relevant, for ordredførelsestjenesteydelser og tredjepartsanalyser til rådighed for sine kunder, herunder den type oplysninger, der kan gives i hvert enkelt tilfælde, og, hvor det er relevant, hvordan investeringsselskabet forebygger eller håndterer interessekonflikter i henhold til artikel 23, når det foretager samlede betalinger for udførelsestjenester og analyser*
 - c) *investeringsselskabet på årsbasis vurderer kvaliteten, anvendeligheden og værdien af de anvendte analyser samt de anvendte analysers evne til at bidrage til bedre investeringsbeslutninger; ESMA kan udarbejde retningslinjer for investeringsselskaber med henblik på at foretage disse vurderinger.*

Med henblik på denne artikel forstås ved analyser analysemateriale eller -tjenesteydelser i forbindelse med et eller flere finansielle instrumenter eller andre aktiver eller udstedere eller potentielle udstedere af finansielle instrumenter, eller analysemateriale eller -tjenesteydelser tæt knyttet til en specifik branche eller et specifikt marked, således at de sikrer en informeret opfattelse af finansielle instrumenter, aktiver eller udstedere inden for den pågældende branche eller det pågældende marked.

Analyser omfatter også materiale eller tjenesteydelser, som eksplicit eller implicit indeholder anbefalinger eller forslag til en investeringsstrategi og giver en begrundet udtalelse om finansielle instrumenters eller aktivers aktuelle eller fremtidige værdi eller pris eller på anden måde indeholder analyser og genuin viden og når konklusioner baseret på nye eller eksisterende oplysninger, der kan bruges til at bidrage med information til en investeringsstrategi og være relevante og i stand til at tilføje merværdi til investeringsselskabets beslutninger på vegne af kunder, der betaler for analyserne.

7. Hvis investeringsselskabet ikke har forbud mod at modtage eller betale gebyrer eller fordele fra eller til en tredjepart i forbindelse med tjenesteydelser, der leveres til dets kunder, skal det sikre, at modtagelsen eller betalingen af sådanne gebyrer eller fordele ikke hindrer investeringsselskabet i at opfylde sin pligt til at handle ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse. Eksistensen, arten og størrelsen af sådanne tredjepartsbetalinger skal oplyses i overensstemmelse med artikel 24b, stk. 1.

Hvor det er relevant, informerer investeringsselskabet også kunden om mekanismer til overførsel til kunden af gebyrer, provisioner og penge- og naturalieydelser, der modtages i forbindelse med ydelsen af investeringsserviceydelsen eller leveringen af den accessoriske tjenesteydelse.

Betalingen eller ydelsen, som gør det muligt eller er nødvendig med henblik på at yde investeringsservice, såsom opbevaringsgebyrer, afviklings- og vekselgebyrer, lovbestemte afgifter og salærer, og som på grund af deres art ikke kan give anledning til interessekonflikter med investeringsselskabets pligt til at handle ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse, er ikke omfattet af kravene i første afsnit.

Artikel 24b

Oplysninger om omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger

1. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber i god tid forud for ydelsen af investeringsserviceydelser og leveringen af accessoriske tjenesteydelser og i god tid forud for gennemførelsen af transaktioner med finansielle instrumenter giver kunder eller potentielle kunder oplysninger i det krævede format om alle omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger i forbindelse med disse tjenesteydelser, finansielle instrumenter eller transaktioner.

Oplysninger om omkostninger og gebyrer, der ikke skyldes tilstedeværelsen af underliggende markedsrisici, skal sammenfattes. Investeringsselskaber skal udtrykkeligt underrette deres kunder om deres ret til at anmode om en specificeret opgørelse og skal på kundens anmodning fremlægge en sådan specificeret opgørelse. Oplysningerne om disse omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger skal omfatte alle følgende:

- a) alle eksplicitte og implicitte gebyrer samt tilknyttede gebyrer, **herunder alle omkostninger og gebyrer i forbindelse med distributionen af det finansielle instrument samt udgifter til rådgivning, hvis det er relevant**, der opkræves af investeringsselskaberne eller andre parter, hvis kunden er blevet henvist til sådanne andre parter, for den investeringsservice og/eller de accessoriske tjenesteydelser, der leveres til kunden eller den potentielle kunde
- b) alle omkostninger og dermed forbundne gebyrer i forbindelse med produktion og forvaltning af ethvert finansielt instrument, der anbefales til eller markedsføres over for kunden eller den potentielle kunde
- c) eventuelle tredjepartsbetalinger, som selskabet har betalt eller modtaget i forbindelse med den investeringsservice, der ydes til kunden eller den potentielle kunde
- d) **valgmuligheder med hensyn til**, hvordan kunden kan betale for dem.

Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber samler oplysningerne om alle omkostninger og tilknyttede gebyrer for at gøre det muligt for **detailkunden** at forstå de samlede omkostninger i forbindelse med de finansielle instrumenter **■**. **For så vidt angår detailkunder** sikrer medlemsstaterne, at investeringsselskaber udtrykker de samlede omkostninger i pengebeløb og procentsatser beregnet **for følgende perioder:**

- for finansielle instrumenter, **som er sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer, i den af investeringsselskabet anbefalede investeringsperiode**
- **for andre finansielle instrumenter frem til det finansielle instruments forfaldsdato**
- **for finansielle instrumenter, der ikke har en forfaldsdato, og som ikke er sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer, i en investeringsperiode på et år.**

De i andet afsnit, litra a)-c), omhandlede oplysninger skal ledsages af en passende vejledning affattet på et standardiseret sprog, som er forståeligt for en detailkunde, om virkningen af omkostningerne, gebyrerne og eventuelle tredjepartsbetalinger på det forventede afkast.

Tredjepartsbetalinger, som investeringsselskabet har betalt eller modtaget i forbindelse med den investeringsservice, der ydes til kunden eller den potentielle kunde, opgøres separat. Investeringsselskabet skal oplyse den kumulative virkning af sådanne tredjepartsbetalinger, herunder eventuelle tilbagevendende tredjepartsbetalinger, på nettoafkastet i investeringsperioden som nævnt i det foregående afsnit. Formålet med tredjepartsbetalingerne og deres indvirkning på nettoafkastet skal forklares på en standardiseret måde og på et sprog, som er forståeligt for *en* detailkunde.

Hvis størrelsen af █ tredjepartsbetalinger ikke kan fastslås forud for leveringen af den relevante investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelse, skal metoden til beregning af beløbet forklares tydeligt for kunden på en måde, der er fyldestgørende, nøjagtig og forståelig for *en* detailkunde. ***Desuden giver selskabet sine kunder oplysninger om det nøjagtige beløb af tredjepartsbetalinger, som er modtaget eller udbetalt efterfølgende.***

2. ***ESMA udarbejder efter at have hørt EIOPA og efter at have foretaget forbrugertest og branchetest █ udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere følgende:***

- a) det relevante format, som investeringsselskabet skal anvende ved levering af oplysninger om omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger til en detailkunde eller potentiel detailkunde forud for ***levering af investeringsserviceydelse, accessoriske tjenesteydelser og gennemførelsen af en transaktion med finansielle instrumenter***
- b) den standardterminologi og de ***korte og koncise*** tilhørende forklaringer, som investeringsselskaber skal anvende til oplysning og beregning af omkostninger, tilknyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger, som selskaber opkræver direkte eller indirekte af ***detailkunden*** eller den potentielle ***detailkunde*** i forbindelse med levering af investeringsserviceydelse eller accessoriske tjenesteydelser og produktion og forvaltning af finansielle instrumenter, der skal anbefales til eller markedsføres over for ***detailkunden*** eller den potentielle ***detailkunde***.

Forklaringerne skal være af en sådan art, at de med sandsynlighed vil blive forstået af enhver ■ detailkunde uden specifik viden om ■ investeringsprodukter.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

3. Hvor aftalen om at købe eller sælge et finansielt instrument indgås ved hjælp af fjernkommunikation, som forhindrer forudgående levering af oplysninger om omkostninger, gebyrer **og tredjepartsbetalinger**, kan investeringsselskabet give oplysninger om omkostninger, gebyrer **og tredjepartsbetalinger** enten i elektronisk format eller på papir, hvis en detailkunde anmoder herom, uden unødigt forsinkelse efter transaktionens gennemførelse, forudsat at følgende betingelser er opfyldt:

- a) Kunden har indvilliget i at modtage oplysningerne uden unødigt forsinkelse, efter at transaktionen er gennemført.
- b) Investeringsselskabet har givet kunden mulighed for at udskyde gennemførelsen af transaktionen, indtil kunden har modtaget oplysningerne.

Investeringsselskabet skal give kunden mulighed for at modtage oplysninger om omkostninger og gebyrer telefonisk, inden transaktionen gennemføres.

4. Uden at det berører andre krav i forbindelse med porteføljepleje, skal investeringsselskabet, når det yder investeringsservice til en detailkunde sammen med en tjenesteydelse i form af opbevaring og administration af finansielle instrumenter for detailkundens regning, i forbindelse med disse instrumenter fremsende en årlig opgørelse med følgende oplysninger udtrykt i pengebeløb og procentsatser til sin detailkunde:

- a) alle implicitte og eksplicitte omkostninger og tilknyttede gebyrer, der årligt betales eller afholdes af detailkunden for den samlede portefølje, hvor følgende er specificeret:
 - i) omkostninger i forbindelse med investeringsselskabets levering af investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser til detailkunden, alt efter hvad der er relevant

- ii) omkostninger i forbindelse med produktion og forvaltning af de finansielle instrumenter, der besiddes af detailkunden
 - iii) eventuelle betalinger, som selskabet har modtaget fra eller betalt til tredjemand i forbindelse med den investeringservice, der ydes til detailkunden
- b) det samlede beløb for udbytter, renter og andre betalinger, som detailkunden årligt modtager for den samlede portefølje
 - c) de samlede skatter, **■** som afholdes af detailkunden for den samlede portefølje
 - d) den årlige markedsværdi eller den anslåede værdi, hvis markedsværdien ikke er tilgængelig, af de enkelte finansielle instrumenter, der indgår i detailkundens portefølje
 - e) det årlige nettoresultat for detailkundens portefølje og **efter anmodning** de årlige resultater for hvert af de finansielle instrumenter, der indgår i porteføljen.

Hvis investeringselskabet yder en investeringservice uden at yde service i form af opbevaring og administration af finansielle instrumenter for detailkundens regning, skal det fremlægge en årlig opgørelse med relevante oplysninger om litra a).

Hvis investeringselskabet udelukkende yder service i form af opbevaring og administration af finansielle instrumenter for detailkundens regning, skal det fremlægge en årlig opgørelse med relevante oplysninger om litra a), b), c) og d).

Investeringselskaber underretter detailkunder udtrykkeligt om muligheden for at anmode om en specifikation af de oplysninger, der er omhandlet i litra a)-c) ovenfor, pr. finansielt instrument, der ejes i den relevante periode, og stiller en sådan specificeret opgørelse til rådighed på opfordring fra kunden. Hvis flere investeringselskaber skal stille en årlig opgørelse til rådighed for kunden, er det tilstrækkeligt at stille én opgørelse til rådighed med alle de oplysninger, som er fastsat i andet og tredje afsnit.

Uden at det berører kravet i dette stykke, gælder kravene med hensyn til den årlige opgørelse, hvis der ikke foreligger tilstrækkelige oplysninger om et bestemt produkt til at udarbejde en årlig opgørelse, kun for aftaler, der indgås efter ikrafttrædelsen af direktiv ... / [indsæt nummeret på dette ændringsdirektiv].

Den årlige opgørelse over omkostninger og resultater for detailkunder skal præsenteres på en måde, som er letforståelig for den gennemsnitlige detailkunde. Oplysninger om omkostninger, tilknyttede gebyrer og eventuelle tredjepartsbetalinger præsenteres ved hjælp af den terminologi og de forklaringer *samt den beregningsmetode, som er præciseret i de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet* i denne artikels stk. 2.

5. *Efter anmodning fra detailkunden er det ikke nødvendigt at fremlægge den* i stk. 4 omhandlede årlige opgørelse, hvis investeringsselskabet giver sine detailkunder adgang til et onlinesystem, der må anses som et varigt medium, hvor detailkunden nemt kan tilgå de i stk. 4 krævede ajourførte oversigter over de relevante oplysninger pr. instrument, og selskabet har dokumentation for, at detailkunden har tilgået disse oversigter mindst én gang om året.

Artikel 24c

Markedsføringskommunikation og -praksis

1. Medlemsstaterne sikrer, at markedsføringskommunikationen tydeligt kan udpeges som sådant og tydeligt angiver de investeringsselskaber, der er ansvarlige for indholdet og distributionen heraf, uanset om kommunikationen foretages direkte eller indirekte af investeringsselskabet.
2. Medlemsstaterne sikrer, at markedsføringskommunikation udvikles, udformes og leveres på en måde, der er redelig, klar, ikkevildledende, velafvejet med hensyn til præsentation af fordele og risici og passende med hensyn til indhold og distributionskanaler for *kunder i* målgruppen, og hvis det vedrører et specifikt finansielt instrument, til målgruppen, der er identificeret i henhold til artikel 24, stk. 2.

Al markedsføringskommunikation skal på en iøjnefaldende og kortfattet måde indeholde de væsentlige karakteristika ved de finansielle instrumenter eller de investeringsserviceydelse og tilknyttede accessoriske tjenesteydelser, som den vedrører.

Oplysningerne gøres tilgængelige, afhængigt af mediets karakteristika, via et indlejret display, ved at scrolle hen over, via en QR-kode eller lignende.

Formidlingen af de væsentlige karakteristika ved de finansielle instrumenter og tjenesteydelser, der *stilles til rådighed* i den markedsføringskommunikation, der leveres eller gøres tilgængelig for detailkunder eller potentielle detailkunder, skal være af en sådan art, at de pågældende detailkunder eller potentielle detailkunder let kan forstå de vigtigste

karakteristika ved de finansielle instrumenter eller tjenesteydelser samt de omkostninger og største risici, der er forbundet hermed.

3. Medlemsstaterne sikrer, at markedsføringspraksis udvikles og anvendes på en redelig og ikkevildledende måde, og at den er hensigtsmæssig for målgruppen. ***Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber, der foretager profilering af personer med henblik på dette stykke, overholder forordning (EU) 2016/679 fuldt ud.***
4. Hvis en producent af et finansielt instrument udarbejder og leverer markedsføringskommunikation, der skal anvendes af ***en distributør***, er producenten ansvarlig for indholdet af den pågældende markedsføringskommunikation og ajourføringen heraf. Distributøren er ansvarlig for anvendelsen af denne markedsføringskommunikation og sikrer, at den kun anvendes over for den afgrænsede målgruppe og i overensstemmelse med den distributionsstrategi, der er fastlagt for målgruppen.

Hvis et investeringsselskab, der tilbyder eller anbefaler finansielle instrumenter, som det ikke producerer, organiserer sin egen markedsføringskommunikation, er det fuldt ud ansvarligt for, at dets indhold er passende, ajourføres og anvendes i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe og navnlig i overensstemmelse med den fastsatte kundekategorisering.

4a. Hvis et investeringsselskab benytter sig af tjenesteydelser fra en finfluencer, skal det pågældende investeringsselskab:

- a) indgå en skriftlig aftale med finfluenceren, der fastlægger arten og omfanget af den aktivitet, der skal udføres på selskabets vegne***
 - b) efter anmodning oplyse den kompetente myndighed om identiteten og kontaktoplysningerne på alle finfluencere, hvis tjenester selskabet anvender***
 - c) regelmæssigt kontrollere, om den aktivitet, der udføres af den finfluencer, hvis tjenester selskabet anvender, er i overensstemmelse med stk. 1-4.***
5. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber hvert år aflægger rapport til selskabets ledelsesorgan om anvendelsen af markedsføringskommunikation og -strategier med sigte på markedsføringspraksis, overholdelsen af relevante forpligtelser vedrørende markedsføringskommunikation og -praksis i henhold til dette direktiv og om eventuelle indberettede uregelmæssigheder og foreslåede løsninger.

6. Medlemsstaterne sikrer, at de nationale kompetente myndigheder kan træffe rettidige og effektive foranstaltninger i forbindelse med markedsføringskommunikation, *der udbredes i deres område*, eller markedsføringspraksis, der *anvendes i deres område, og som* ikke opfylder kravene i stk. 1-3.
7. De fortegnelser, som investeringsselskabet skal føre i henhold til artikel 16, stk. 6, skal omfatte al markedsføringskommunikation, som investeringsselskabet eller en tredjepart, der aflønnes eller tilskyndes gennem ikkepengemæssig godtgørelse fra investeringsselskabet, leverer eller gør tilgængelig for detailkunder eller potentielle detailkunder.

Disse fortegnelser skal som minimum opbevares, så længe forholdet mellem investeringsselskabet og kunden består. Investeringsselskabet skal på den kompetente myndigheds anmodning kunne hente disse fortegnelser.

Fortegnelserne omhandlet i første afsnit skal omfatte følgende:

- a) indholdet af markedsføringskommunikationen
- b) nærmere oplysninger om det medie, der anvendes til markedsføringskommunikationen
- c) markedsføringskommunikationens dato og varighed, herunder relevante start- og sluttidspunkter
- d) de målrettede detailkundesegmenter eller de faktorer, der ligger til grund for profilering heraf
- e) de medlemsstater, hvor markedsføringskommunikationen stilles til rådighed
- f) identiteten af enhver tredjepart, der er involveret i formidlingen af markedsføringskommunikationen.

Registrene over identiteter af den i litra f) omhandlede art skal indeholde de pågældende fysiske eller juridiske personers juridiske navne, registrerede adresser, kontaktoplysninger og, hvor det er relevant, deres brugernavn på sociale medier.

8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage en delegeret retsakt i henhold til artikel 89 for at supplere dette direktiv ved at præcisere **■** :
 - a) de væsentlige karakteristika ved finansielle instrumenter eller investeringsserviceydelse og accessoriske tjenesteydelser, der skal offentliggøres i

al markedsføringskommunikation rettet mod detailkunder eller potentielle detailkunder, og alle andre relevante kriterier for at sikre, at disse væsentlige karakteristika fremstår på en iøjnefaldende måde og er lettilgængelige for den gennemsnitlige detailkunde, uanset kommunikationsmidlet

- b) de betingelser, som markedsføringskommunikation og -praksis skal overholde for at være redelig, klar, ikkevildledende, velafvejet med hensyn til præsentation af fordele, **omkostninger** og risici og passende med hensyn til indhold og distributionskanaler for målkunderne eller, hvor det er relevant, målgruppen.

Artikel 24d

Faglige kvalifikationskrav

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at investeringsselskaber på anmodning sikrer og godtgør over for de kompetente myndigheder, at fysiske personer, der yder investeringsrådgivning eller leverer oplysninger om finansielle instrumenter, investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser til kunder på investeringsselskabets vegne, besidder den nødvendige viden og kompetence til at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 24, 24a, 24b, 24c og artikel 25 og opretholder og ajourfører denne viden og kompetence ved at gennemføre regelmæssig faglig udvikling og uddannelse, herunder specifik uddannelse, når selskabet tilbyder nye finansielle instrumenter og investeringsservice. Medlemsstaterne fastlægger og offentliggør de kriterier, som anvendes til effektivt at vurdere sådan en viden og kompetence.

2. Med henblik på stk. 1 kræver medlemsstaterne, at investeringsselskaber sikrer og på anmodning godtgør over for de kompetente myndigheder, at fysiske personer, der yder investeringsrådgivning til kunder på investeringsselskabets vegne, som minimum besidder og opretholder den viden og kompetence, der er fastsat i bilag V, og gennemfører mindst 15 timers faglig uddannelse og udvikling om året *i arbejdstiden. Medlemsstaterne indfører og offentliggør mekanismer til effektivt at kontrollere og vurdere viden og færdigheder hos fysiske personer, der yder investeringsrådgivning til kunder på vegne af investeringsselskaber. Mekanismerne fastsætter navnlig, i hvilke tilfælde der skal afkræves yderligere timer til faglig uddannelse og udvikling af disse personer ud over mindsteantallet på 15 timer om året, baseret på en vurdering af viden og færdigheder. Der afsættes et passende antal timers faglig uddannelse af de nationale kompetente myndigheder til det nødvendige mindsteniveau af viden om bæredygtige investeringer, der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål, herunder hvordan*

*bæredygtighedsfaktorer og kundens bæredygtighedspræferencer vurderes og integreres i rådgivningsprocesserne. Medlemsstaterne kan bestemme, at løbende faglig uddannelse, der kræves som led i en anden faglig kvalifikation, kan betragtes som gyldig. Medlemsstaterne kan kræve, at opfyldelsen af kriterierne i bilag V samt gennemførelsen af den årlige løbende faglige uddannelse og udvikling dokumenteres ved hjælp af et certifikat **eller ethvert andet dokument, som anerkendes af Unionen eller en medlemsstat.***

Kommissionen tillægges beføjelser til at ændre dette direktiv ved at vedtage en delegeret retsakt i henhold til artikel 89 for, om nødvendigt, at revidere kravene i bilag V."

14) I artikel 25 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, 2 og 3 affattes således:

"1. Investeringselskabet vurderer egnetheden eller hensigtsmæssigheden af de relevante finansielle instrumenter eller investeringserviceydelse eller -transaktioner, der anbefales til, eller efterspørges af, den pågældende kunde eller potentielle kunde i god tid inden der henholdsvis i) ydes investeringsrådgivning eller porteføljepleje eller ii) ordren udføres eller modtages og formidles. De enkelte vurderinger foretages på grundlag af de oplysninger om kunden eller den potentielle kunde, som investeringselskabet har indhentet, i overensstemmelse med nedenstående krav.

Investeringselskabet sikrer, at formålet med egnetheds- eller hensigtsmæssighedsvurderingen forklares for kunden eller den potentielle kunde, inden der anmodes om oplysninger fra kunden eller den potentielle kunde. Kunder og potentielle kunder advares om følgende konsekvenser:

- a) afgivelse af unøjagtige eller ufuldstændige oplysninger har en negativ indvirkning på kvaliteten af den vurdering, som investeringselskabet skal foretage
- b) manglende oplysninger er til hinder for, at selskabet kan vurdere, om den foreslåede tjenesteydelse eller det foreslåede finansielle instrument er egnet eller hensigtsmæssigt for dem, og for at fortsætte med gennemførelsen af henstillingen eller udførelsen af kundens ordre. En sådan vejledning og advarsel skal gives i et standardiseret format.

Investeringselskabet skal efter anmodning fra detailkunden forelægge dem en rapport om de oplysninger, der er indsamlet med henblik på egnetheds- eller hensigtsmæssighedsvurderingen. En sådan rapport skal fremlægges i et standardiseret format.

ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge den i stk. 1, andet afsnit, omhandlede vejledning og advarsel, og formatet og indholdet af den i stk. 1, tredje afsnit, omhandlede rapport.

ESMA forelægger udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i nærværende stykkes fjerde afsnit, i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

2. Uden at det berører andet afsnit, skal investeringselskabet, når det yder investeringsrådgivning eller porteføljepleje, indhente de nødvendige oplysninger om kundens eller den potentielle kundes kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den specifikke type produkt eller service **og** den pågældendes finansielle situation, herunder

- sammensætningen af eventuelle eksisterende porteføljer, ***i det omfang kunden efter anmodning fra selskabet har oplyst herom***
- den pågældende kundes evne til helt eller delvist at bære tab
- investeringsbehov og -mål, herunder eventuelle bæredygtighedspræferencer, og
- risikotolerance, så investeringselskabet kan anbefale kunden eller den potentielle kunde den investeringservice og de finansielle instrumenter, der egner sig for den pågældende person og navnlig harmonerer med den pågældende persons risikotolerance, evne til at bære tab, ***dens bæredygtighedspræferencer*** og behov for diversificering af porteføljen.

Investeringselskaber skal oplyse kunder om, at der findes forskellige typer investeringsrådgivning. Kunder kan på baggrund heraf beslutte, hvilken type rådgivning de ønsker at modtage.

Medlemsstaterne sikrer, at den samlede pakke er egnet, hvis et investeringsselskab yder investeringsrådgivning og anbefaler en pakke af tjenesteydelser eller produkter sammensat i henhold til artikel 24, stk. 11.

Når investeringsselskaber yder enten investeringsrådgivning eller porteføljepleje, der omfatter skift af finansielle instrumenter, indhenter de de nødvendige oplysninger om kundens investering og analyserer omkostningerne og fordelene ved skiftet af finansielle instrumenter. Når investeringsselskaber yder investeringsrådgivning, oplyser de kunden om, hvorvidt fordelene ved skiftet af finansielle instrumenter er større end omkostningerne forbundet med et sådant skift eller ej.

3. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber, som leverer andre investeringsserviceydelser end dem, der er omhandlet i stk. 2, udbeder sig oplysninger fra *detailkunden* eller den potentielle *detailkunde* om deres kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den specifikke type produkt eller service, der udbydes eller efterspørges, så investeringsselskabet kan vurdere, om den foreslåede investeringsservice eller det foreslåede finansielle instrument er hensigtsmæssig(t) for kunden.

Vurderingen af en pakke af tjenesteydelser eller produkter i henhold til artikel 24, stk. 11, skal omfatte den samlede pakkes egnethed.

Vurderer investeringsselskabet på grundlag af de oplysninger, som det har modtaget i medfør af første afsnit, at produktet eller tjenesteydelsen ikke er hensigtsmæssig for kunden eller den potentielle kunde, advarer investeringsselskabet kunden eller den potentielle kunde. Denne advarsel skal gives i et standardiseret format og skal registreres, *når tjenesten leveres til en detailkunde*.

Investeringsselskabet må ikke gennemføre en transaktion, såfremt der foreligger en advarsel om, at produktet eller tjenesten ikke er hensigtsmæssig, medmindre kunden anmoder om at gennemføre den på trods af en sådan advarsel. Både efterspørgsel fra kunden og accept fra selskabet skal registreres.

ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge formatet og indholdet af advarslen *til detailkunder*, som omhandlet i tredje afsnit.

ESMA forelægger udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for

Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

b) I stk. 4 tilføjes følgende afsnit:

ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge formatet og indholdet af de advarsler *til detailkunder*, der er omhandlet i første afsnit, litra c).

ESMA forelægger udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i ovennævnte omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

c) I stk. 6, andet afsnit, tilføjes følgende punktum:

"En sådan erklæring skal afgives i tilstrækkelig god tid inden transaktionens gennemførelse for at sikre, at kunden får tilstrækkelig tid til at gennemgå den og om nødvendigt indhente yderligere oplysninger eller præciseringer fra investeringsselskabet, medmindre andet er bestemt."

d) Stk. 8 affattes således:

"8. Kommissionen tillægges beføjelse til som supplement til dette direktiv at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 89 med henblik på at sikre, at investeringsselskaberne overholder principperne i nærværende artikels stk. 1-6, når de yder investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser til deres kunder, herunder de oplysninger, der skal indhentes i forbindelse med vurderingen af tjenesteydelsernes og de finansielle instrumenters egnethed eller hensigtsmæssighed for deres kunder, kriterierne for vurdering af ikke-komplekse finansielle instrumenter i forbindelse med nærværende artikels stk. 4, litra a), nr. vi), indholdet af og formatet for lister og aftaler vedrørende leveringen af tjenesteydelser til kunder og aflæggelsen af periodiske rapporter om de leverede tjenesteydelser til kunder. Disse delegerede retsakter skal tage hensyn til:

- a) de til kunden eller den potentielle kunde tilbudte eller leverede tjenesteydelsers art, idet der tages hensyn til transaktionernes type, genstand, omfang, omkostninger, risici, kompleksitet, pris og hyppighed
 - b) arten af de produkter, der tilbydes eller påtænkes, herunder de forskellige typer finansielle instrumenter
 - c) om kunden eller de potentielle kunder er detailinvestor(er) eller professionel(le) investor(er) eller, i forbindelse med stk. 6, om de er klassificeret som godkendte modparter
- ca) kriterierne for vurdering af tilpasningen af finansielle produkter til en kundes bæredygtighedspræferencer og skitsering af procedurerne for skræddersyning af en portefølje eller et udbud af investeringsprodukter til at opfylde en kundes bæredygtighedspræferencer."***

14a) I artikel 29a indsættes følgende stykke:

"2a. Investeringselskaber, der yder investeringsservice til professionelle kunder, har ret til at aftale med disse kunder, at de detaljerede krav i artikel 24 og 24b anvendes i begrænset omfang. Investeringselskaber må ikke indgå en aftale om sådanne begrænsninger, når der er tale om investeringsrådgivning eller porteføljepleje, eller når – uanset den leverede investeringsservice – de pågældende finansielle instrumenter omfatter et derivat."

15) I artikel 30 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, første afsnit, affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at investeringsselskaber, der har tilladelse til at udføre ordrer for kunders regning, og/eller til at handle for egen regning og/eller modtage og formidle ordrer, har muligheden for at tilvejebringe eller indgå i transaktioner med godkendte modparter uden at være forpligtet til at efterkomme artikel 16, stk. 3a, artikel 24, **artikel 24b, artikel 24c**, artikel 25, artikel 27 og artikel 28, stk. 1, i forbindelse med sådanne transaktioner eller med en accessorisk tjenesteydelse direkte knyttet til disse transaktioner."

b) Stk. 2, andet afsnit, affattes således:

"Klassificering som godkendt modpart i henhold til det første afsnit anfægter ikke sådanne organers ret til at anmode om, generelt eller på ad hoc-basis, at blive behandlet som kunder,

hvis forretninger med investeringsselskabet er omfattet af artikel 24, 24a, 24b, 24c, 25, 27 og 28."

16) Følgende indsættes som artikel 35a:

"Artikel 35a

Rapportering om grænseoverskridende aktiviteter

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at investeringsselskaber og kreditinstitutter, der udveksler investeringsservice eller -aktiviteter, årligt indberetter følgende oplysninger til den kompetente myndighed i hjemlandet, når de leverer **grænseoverskridende tjenesteydelser som led i den fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden** til mere end 50 kunder på tværs af grænserne vedrørende:
 - a) listen over værtsmedlemsstater, hvori investeringsselskabet opererer i kraft af den frie udveksling af tjenesteydelser og -aktiviteter efter en underretning i henhold til artikel 34, stk. 2
 - b) arten, omfanget og rækkevidden af de tjenesteydelser, der ydes, og de aktiviteter, der gennemføres i hver **medlemsstat** i kraft af den frie udveksling af investeringsservice og -aktiviteter og accessoriske tjenesteydelser
 - c) for hver **medlemsstat**, det samlede antal og de kategorier af kunder, der svarer til de i litra b) omhandlede tjenesteydelser og aktiviteter, og som er ydet i den relevante periode, der slutter den 31. december, samt en opdeling mellem professionelle og ikke-professionelle kunder
 - d) antallet af klager, jf. artikel 75, der er modtaget fra kunder og interesserede parter i hver **medlemsstat**
 - e) typen af markedsføringskommunikation, der anvendes i **medlemsstaterne**.

De kompetente myndigheder videregiver ESMA alle oplysninger, der indsamles fra investeringsselskaber.

2. ESMA opretter en elektronisk database med de oplysninger, der er indsamlet i henhold til stk. 1, som gøres tilgængelig for alle kompetente myndigheder.

3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, og som investeringsselskaber skal indberette til de kompetente myndigheder.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen har fået tillagt beføjelse til at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

4. ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder, der præciserer de datastandarder og -formater, metoder og betingelser for overførsel, hyppighed og startdato for de oplysninger, der skal indberettes.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

5. På grundlag af de oplysninger, der meddeles i henhold til stk. 2, offentliggør ESMA hvert år en rapport med anonymiserede og aggregerede statistikker over den investeringsservice, der er ydet, og -aktiviteter, der er gennemført i Unionen i kraft af den frie udveksling af investeringsservice og -aktiviteter, samt en analyse af tendenser."

17) I artikel 69, stk. 2, foretages følgende ændringer:

-a) Følgende litra indsættes:

"ba) regelmæssigt at kontrollere tilpasningen af de kvantitative og kvalitative karakteristika ved det finansielle produkt på markedet til de relevante benchmarks og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger i overensstemmelse med artikel 69a".

a) Som litra ca) indsættes:

"ca) udføre anonyme testindkøb (mystery shopping)".

b) Følgende indsættes som litra ka):

"ka) suspendere eller forbyde markedsføringskommunikation eller -praksis, der anvendes af et investeringsselskab i deres medlemsstat, i en periode på højst et år, hvis der er rimelig

grund til at antage, at der er sket overtrædelse af dette direktiv eller forordning (EU) nr. 600/2014".

c) Følgende indsættes som litra v) og w):

"v) træffe alle nødvendige foranstaltninger, herunder ved at anmode tredjemand eller anden offentlig myndighed om at gennemføre sådanne foranstaltninger, enten midlertidigt eller permanent, for at:

i) fjerne indhold eller begrænse adgang til en onlinegrænseflade eller kræve, at der tydeligt vises en advarsel til kunder, når de får adgang til en onlinegrænseflade

ii) kræve, at en udbyder af hostingtjenester fjerner, umuliggør eller begrænser adgang til en onlinegrænseflade

iii) kræve, at domæneregistre eller -registratorer sletter et fuldt kvalificeret domænenavn, og at tillade, at den berørte kompetente myndighed registrerer det

w) pålægge investeringsselskaber at anvende risikoadvarsler i informationsmateriale, herunder markedsføringskommunikation, *som leveres til eller stilles til rådighed for detailkunder eller potentielle detailkunder*, i forbindelse med særligt risikable *eller komplekse* finansielle instrumenter, hvis disse instrumenter kan udgøre en alvorlig trussel mod investorbeskyttelsen."

wa) at anvende webskrabningsteknikker og -værktøjer til at indsamle onlinedata til overvågnings-, kontrol-, opsporings- og efterforskningsformål".

d) Følgende afsnit tilføjes:

"Når den kompetente myndighed gør brug af de i litra ka) omhandlede beføjelser, underretter den ESMA herom. Hvis en sådan praksis eller kommunikation anvendes i mere end én medlemsstat, koordinerer ESMA efter anmodning fra mindst én kompetent myndighed de foranstaltninger, som de kompetente myndigheder træffer i henhold til litra ka).

Gennemførelsen og udøvelsen af de beføjelser, der er fastsat i nærværende stykke, skal være forholdsmæssig og i overensstemmelse med EU-retten og national ret, herunder med gældende retssikkerhedsgarantier og principperne i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder. Undersøgelser- og håndhævelsesforanstaltninger, der vedtages i henhold til dette direktiv, skal være egnede i forhold til karakteren og den samlede faktiske

eller potentielle skade af overtrædelsen."

17a) Følgende artikel indsættes:

"Artikel 69a

Benchmarks som et tilsynsværktøj

1. I overensstemmelse med artikel 16-a udarbejder ESMA på grundlag af branchetest og efter høring af EIOPA og de nationale kompetente myndigheder, hvor det er relevant, fælles europæiske benchmarks for grupper af sammenlignelige finansielle instrumenter, der produceres og distribueres i mere end én medlemsstat. Benchmarkene udgør referencepunkter for sammenlignelige grupper af investeringsprodukter og anvendes af de nationale kompetente myndigheder til at foretage vurderingen af de kvalitative og kvantitative karakteristika ved investeringsprodukter, der produceres eller distribueres af investeringselskaber.

ESMA ajourfører regelmæssigt disse benchmarks under hensyntagen til udviklingen på markedet.

I særlige tilfælde, hvor der findes særlige nationale forhold, som har en direkte indvirkning på et produkts vigtigste karakteristika, såsom omkostninger, resultater og kvalitative fordele, skal der tages hensyn til disse. Med henblik herpå underretter de nationale kompetente myndigheder ESMA herom og vejleder om, hvordan de pågældende karakteristika påvirker benchmarkene, herunder ved at give en oversigt over den indvirkning, som sådanne karakteristika ved produktet har på overholdelsen af benchmarkene.

Når investeringsproduktet kun produceres og distribueres i én medlemsstat, er produktet omfattet af nationale benchmarks udarbejdet af den nationale kompetente myndighed i den pågældende medlemsstat. ESMA udarbejder efter høring af EIOPA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for udarbejdelse af nationale benchmarks for at sikre en harmoniseret tilgang inden for Unionen og ajourfører regelmæssigt disse standarder.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [18 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i fjerde afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

2. De i stk. 1 omhandlede benchmarks tjener udelukkende som et tilsynsværktøj for de nationale kompetente myndigheder med henblik på at gøre det lettere at identificere potentielle outliers blandt investeringsprodukter på markedet på grundlag af en risikobaseret tilgang og give dem mulighed for at foretage yderligere undersøgelser, når det er nødvendigt.

Med henblik herpå kan de nationale kompetente myndigheder samarbejde med den private sektor for at støtte deres bestræbelser på markedsscreening.

Når de nationale kompetente myndigheder anvender denne beføjelse, kontrollerer de regelmæssigt investeringsprodukterne på markedet og sammenligner dem med de relevante benchmarks. Hvis de identificerer produkter, der afviger fra benchmarket, kan de kræve, at investeringsselskabet giver en forklaring på denne afvigelse, og hvis de mener, at forklaringen behørigt begrunder afvigelsen, afslutter de deres undersøgelse med en positiv vurdering.

Hvis de imidlertid mener, at forklaringen ikke behørigt begrunder afvigelsen fra benchmarket, kan de kræve, at investeringsselskabet korrigerer sin tilgang og overholder produktstyringskravene i artikel 16-a for at give forbrugeren de tilsigtede kvalitative og kvantitative karakteristika ved det pågældende investeringsprodukt. Hvis selskabet foretager en sådan korrektion, afslutter de kompetente nationale myndigheder undersøgelsen med en positiv vurdering.

Hvis et investeringsselskab ikke giver en forklaring, eller forklaringen ikke behørigt begrunder produktets afvigelse fra benchmarket, og selskabet ikke tilpasser produktets kvalitative og kvantitative karakteristika til det relevante benchmark, kan de nationale kompetente myndigheder kræve, at investeringsselskabet som en sidste udvej fjerner det pågældende produkt fra markedet, hvis det er nødvendigt."

18) I artikel 70, stk. 3, litra a), tilføjes følgende nr. xxxvii)-xxxxii):

"xxxvii) artikel 16-a, stk. 1-8

xxxviii) artikel 24, stk. 5, litra a)-c) og stk. 11, litra a)

xxxix) artikel 24a, stk. 1-2 og 6-7

xxxx) artikel 24b, stk. 1, 3 og 4

xxxxi) artikel 24c, stk. 1-5 og 7

xxxxii) artikel 35a, stk. 1".

19) I artikel 73, stk. 1, foretages følgende ændringer:

a) Første afsnit affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at de kompetente myndigheder indfører effektive ordninger, som gør det muligt at indberette potentielle eller faktiske overtrædelser af bestemmelserne i forordning 600/2014 og i nationale bestemmelser vedtaget til gennemførelse af dette direktiv til de kompetente myndigheder, herunder selskaber uden behørig bemyndigelse i medfør af dette direktiv."

b) Andet afsnit, litra a), affattes således:

"a) særlige procedurer for modtagelse af indberetninger om potentielle eller faktiske overtrædelser og opfølgningen heraf, herunder oprettelse af sikre kommunikationskanaler til sådanne indberetninger. Disse procedurer skal også omfatte oprettelse på forsiden af hver kompetent myndigheds websted af et link til en simpel indberetningsblanket, der gør det muligt for enhver at indberette potentielle eller faktiske overtrædelser af EU-retten eller national ret. Medlemsstaterne kræver, at de kompetente myndigheder uden unødigt forsinkelse analyserer alle indberetninger, der indgives via denne indberetningsblanket".

20) I artikel 86 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Hvis den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten (med henblik på nærværende artikel "afsendermyndigheden") har rimelig grund til at antage, at et investeringsselskab, der virker på dens område i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser, eller at et investeringsselskab, der har en filial på dets område, overtræder forpligtelserne i de bestemmelser, der vedtages i medfør af dette direktiv,

og bestemmelserne ikke giver nogen beføjelser til den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten, forelægger den disse grunde for den kompetente myndighed i hjemlandet.

Oplysninger om, at en sådan forelæggelse er sket, fremsendes til ESMA. ESMA videregiver disse oplysninger til de kompetente myndigheder i alle andre værtsmedlemsstater, hvor investeringsselskabet yder investeringsservice eller gennemfører aktiviteter.

Den kompetente myndighed i hjemlandet skal uden unødigt forsinkelse og senest 30 arbejdsdage efter, at afsendermyndigheden har forelagt sine grunde, træffe de nødvendige foranstaltninger eller indlede den nødvendige administrative proces med henblik på at træffe sådanne foranstaltninger. Den kompetente myndighed i hjemlandet meddeler afsendermyndigheden alle nødvendige oplysninger om enhver foranstaltning, der er truffet, samt ESMA og de kompetente myndigheder i alle andre medlemsstater, på hvis område investeringsselskabet opererer.

Hvis investeringsselskabet trods de foranstaltninger, der træffes af den kompetente myndighed i hjemlandet, eller fordi disse foranstaltninger viser sig utilstrækkelige, eller der ikke er truffet nogle foranstaltninger, fortsætter med at optræde på en måde, der klart skader værtsmedlemsstatens investorers interesser eller markedernes ordnede funktion, gælder følgende:

- a) Den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten træffer, efter at have underrettet den kompetente myndighed i hjemlandet herom, alle nødvendige foranstaltninger for at beskytte investorerne og markedernes ordnede funktion. Dette indebærer, at investeringsselskaber, der overtræder bestemmelserne, kan forhindres i at udføre yderligere forretninger på deres områder. Kommissionen og ESMA underrettes uden unødigt forsinkelse om sådanne foranstaltninger samt alle kompetente myndigheder i de værtsmedlemsstater, hvor investeringsselskabet, der overtræder bestemmelserne, opererer.
- b) Den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten kan indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

b) Som stk. 1a og 1b indsættes:

"1a. Hvis afsendermyndigheden har truffet retsbevarende foranstaltninger over for et investeringsselskab, der overtræder bestemmelserne i medfør af stk. 1, kan den kompetente myndighed i enhver anden værtsmedlemsstat, hvis det samme investeringsselskab forårsager meget ensartede eller identiske bekymringer eller overtrædelser som dem, der er omhandlet i afsendermyndighedens forelagte grunde, træffe meget ensartede eller identiske foranstaltninger over for dette selskab, forudsat at nævnte kompetente myndighed også har rimelig grund til at antage, at der er sket en lignende overtrædelse på dets område.

Den kompetente myndighed i denne anden værtsmedlemsstat kan gøre dette uden først at forelægge grundene for den kompetente myndighed i hjemlandet, men skal underrette den kompetente myndighed i hjemlandet mindst fem arbejdsdage, før den træffer sådanne retsbevarende foranstaltninger.

Kommissionen, ESMA og alle kompetente myndigheder i de værtsmedlemsstater, hvor investeringsselskabet, der overtræder bestemmelserne, opererer, underrettes uden unødigt forsinkelse om sådanne foranstaltninger.

1b. Hvis en eller flere kompetente myndigheder i værtsmedlemsstaterne inden for 12 måneder har truffet foranstaltninger i henhold til stk. 1, fjerde afsnit, litra a), med hensyn til et eller flere investeringsselskaber med samme hjemland, eller hvis et hjemland er uenig i en værtsmedlemsstats konklusioner, kan ESMA oprette en samarbejdsplatform i overensstemmelse med artikel 87a."

21) Følgende indsættes som artikel 87a:

"Artikel 87a

Samarbejdsplatforme

1. ESMA kan i tilfælde af begrundede betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for investorer på eget initiativ eller efter anmodning fra en eller flere af kompetente myndigheder oprette og koordinere en samarbejdsplatform for at styrke udvekslingen af oplysninger og et bedre samarbejde mellem de relevante tilsynsmyndigheder, hvis et investeringsselskab gennemfører eller agter at gennemføre aktiviteter, som bygger på den frie udveksling af

tjenesteydelser eller etableringsfriheden, og hvis sådanne aktiviteter er af relevans for værtsmedlemsstatens marked. Hvis der oprettes en samarbejdsplatform efter anmodning fra en kompetent myndighed, underretter denne kompetente myndighed hjemlandets kompetente myndighed om sine begrundede betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for investorer.

2. Stk. 1 berører ikke de relevante tilsynsmyndigheders ret til at oprette en samarbejdsplatform, hvis de alle er enige herom.
3. Oprettelsen af en samarbejdsplatform i henhold til stk. 1 og 2 berører ikke det tilsynsmandat, som tilsynsmyndighederne i hjemlandet og i værtsmedlemsstaten har i medfør af dette direktiv.
4. Uden at det berører artikel 35 i forordning (EU) nr. 1095/2010, forelægger de relevante kompetente myndigheder efter anmodning fra ESMA alle nødvendige oplysninger rettidigt.
5. Hvis to eller flere kompetente myndigheder på en samarbejdsplatform er uenige om proceduren for eller indholdet af en foranstaltning, der skal træffes, eller manglende handling, kan ESMA efter anmodning fra en relevant kompetent myndighed eller på eget initiativ bistå de kompetente myndigheder med at nå til enighed i overensstemmelse med artikel 19, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010.
6. I tilfælde af uenighed inden for platformen, og hvis der er alvorlige betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for investorer eller indholdet af en foranstaltning eller manglende handling, der skal træffes over for et investeringselskab, kan ESMA **beslutte at indlede og koordinere fælles inspektioner på stedet**. ESMA opfordrer den kompetente myndighed i hjemlandet **samt andre relevante kompetente myndigheder på samarbejdsplatformen til at deltage i en sådan fælles inspektion på stedet** ."

22) Som afsnit VIa indsættes:

"AFSNIT VI A

FORMIDLING AF FINANSIEL VIDEN

Artikel 88a

Formidling af finansiel viden til detailkunder og potentielle detailkunder

1. Medlemsstaterne definerer og gennemfører oplysnings- og uddannelses tiltag med henblik på at fremme og øge forbrugeruddannelse og viden i forbindelse med ansvarlige investeringer ved adgang til investeringservice eller accessoriske tjenesteydelser.

Medlemsstaterne tager højde for bidraget fra nationale kompetente myndigheder, universiteter og relevante interessenter ved udformning af undervisningsinstrumenter til at fremme finansiell forståelse. Medlemsstaterne overvejer i denne henseende på behørig vis at indføre obligatorisk undervisningsindhold i deres nationale læseplaner.

Medlemsstaterne opretter programmer til finansiering af forbrugerorganisationer, uafhængige investor- eller aktionærorganisationer, der støtter formidling af viden til detailkunder og potentielle detailkunder i forbindelse med ansvarlige investeringer ved adgang til investeringservice eller accessoriske tjenesteydelser.

1a. Nationale kompetente myndigheder indgår i en dialog og foretager på eget initiativ peerevalueringer af anvendeligheden af bedste praksis til deres nationale system.

1b. Kommissionen skal i samarbejde med de europæiske tilsynsmyndigheder, Den Europæiske Investeringsbank og Den Europæiske Centralbank:

- a) fremme samarbejde og udveksling af bedste praksis mellem medlemsstater og interessenter, som er aktive inden for uddannelse og finans*
- b) fastsætte tydelige mål vedrørende finansiell forståelse*
- c) oprette en platform for finansiell uddannelse og finansiell forståelse, som skal bestå af repræsentanter fra:*
 - Den Europæiske Centralbank*
 - Den Europæiske Investeringsbank*
 - de europæiske tilsynsmyndigheder*
 - hver medlemsstat i uddannelses- og finanssektorerne, hvilke skal udpeges af de nationale kompetente myndigheder*

- europæiske og nationale forbrugersammenslutninger
- europæiske sammenslutninger inden for finanssektoren.

Internationale organisationer og andre offentlige og private interessenter kan inviteres på ad hoc-basis.

Platformens formandskab skal varetages af Kommissionen. Repræsentanter skal udpeges for en periode på to år, som kan forlænges.

Medlemsstaterne skal fremme og træffe foranstaltninger med henblik på udviklingen af finansiell forståelse.

Medlemsstaterne aflægger senest den ... [Publikationskontoret: indsæt venligst datoen = 12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] og derefter hvert tredje år rapport til Kommissionen om gennemførelsen af stk. 1. Kommissionen udsteder retningslinjer om omfanget af disse rapporter.

Kommissionen forelægger senest [Publikationskontoret: indsæt venligst datoen = 12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] og derefter hvert femte år Europa-Parlamentet og Rådet en rapport om gennemførelsen af foranstaltninger i relation til stk. 1 med opridsning af bedste praksis, den mulige vej frem samt den observerede evaluering og resultaterne mellem hver rapport.

1c. Medlemsstaterne opfordres til at:

- a) koordinere og samarbejde om anliggender vedrørende finansiell uddannelse på EU-plan såsom via anvendelsen af de åbne metoder for koordinering og fælles udvekslinger af bedste praksis mellem Unionens finansministre og Unionens uddannelsesministre samt med andre EU-institutioner*
- b) fremme finansiell uddannelse og erhvervsuddannelse, herunder via muligheder for livslang læring på nationalt plan, f.eks. offentlig-private partnerskaber, og via mentorprogrammer.*

Kommissionen og medlemsstaterne skal sigte mod at styrke samarbejdet inden for finansiell uddannelse i det europæiske uddannelsesområde, f.eks. via initiativet med Erasmus+-lærerakademierne. Medlemsstaterne opfordres til at anvende eksisterende

værktøjer og EU-finansieringsprogrammer på EU-plan og nationalt plan med henblik på at fremme, støtte og muliggøre finansiel uddannelse og erhvervsuddannelse og sikre gensidig anerkendelse af uddannelsesbeviser på tværs af Unionen.

Artikel 88b

Formidling af finansiel viden og markedsføringskommunikation

Finansielt oplysningsmateriale, der har til formål at støtte enkeltpersoners finansielle forståelse ved at sætte dem i stand til at erhverve finansielle kompetencer, og som ikke direkte fremmer eller ansporer til investeringer i et eller flere finansielle instrumenter eller kategorier heraf eller specifik investeringsservice, betragtes ikke som markedsføringskommunikation i henhold til dette direktiv."

23) Artikel 89 affattes således:

- "1. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter tillægges Kommissionen på de i denne artikel fastlagte betingelser.
2. Den i artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 16-a, stk. 11, artikel 16-a, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 5c, artikel 24, stk. 13, artikel 24b, stk. 2, artikel 24c, stk. 8, artikel 24d, stk. 2, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 31, stk. 4, artikel 32, stk. 4, artikel 33, stk. 8, artikel 35a, stk. 3, artikel 35a, stk. 4, artikel 52, stk. 4, artikel 54, stk. 4, artikel 58, stk. 6, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7, og artikel 79, stk. 8, omhandlede delegation af beføjelser tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den 2. juli 2014.
3. Den i artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 16-a, stk. 11, artikel 16-a, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 5c), artikel 24, stk. 13, artikel 24b, stk. 2, artikel 24c, stk. 8, artikel 24d, stk. 2, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 31, stk. 4, artikel 32, stk. 4, artikel 33, stk. 8, artikel 35a, stk. 3, artikel 35a, stk. 4, artikel 52, stk. 4, artikel 54, stk. 4, artikel 58, stk. 6, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7 og artikel 79, stk. 8, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er

angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.

4. Inden vedtagelsen af en delegeret retsakt hører Kommissionen eksperter, som er udpeget af hver enkelt medlemsstat, i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning af 13. april 2016.
5. Så snart Kommissionen vedtager en delegeret retsakt, giver den samtidigt Europa-Parlamentet og Rådet meddelelse herom.
6. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 16-a, stk. 11, artikel 16-a, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 5c), artikel 24, stk. 13, artikel 24b, stk. 2, artikel 24c, stk. 8, artikel 24d, stk. 2, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 31, stk. 4, artikel 32, stk. 4, artikel 33, stk. 8, artikel 35a, stk. 3, artikel 35a, stk. 4, artikel 52, stk. 4, artikel 54, stk. 4, artikel 58, stk. 6, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7 og artikel 79, stk. 8, træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har informeret Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med tre måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ."

23a) I artikel 90 tilføjes som stk. 5:

"5. Kommissionen udarbejder senest den ... [fem år efter dette direktivs ikrafttræden] en rapport, efter høring af ESMA og de nationale kompetente myndigheder, hvori det vurderes, om udbydere af finansielle og ikkefinansielle markedsdata bør være omfattet af dette direktivs anvendelsesområde. Kommissionen tager hensyn til markedsudviklingen og den relevante dokumentation, den råder over. Rapporten skal navnlig vurdere:

- a) udviklingen i antallet og mangfoldigheden af udbydere af finansielle og ikkefinansielle markedsdata**
- b) tilstrækkeligheden af kravene til udbydere af finansielle og ikkefinansielle markedsdata, der er etableret uden for Unionen, med henblik på at operere i Unionen**

c) hvordan markedet for finansielle og ikkefinansielle markedsdata i Unionen fungerer, herunder potentielle interessekonflikter, og ESMA's tilsyn hermed.

Hvis Kommissionen finder det hensigtsmæssigt, ledsages rapporten af et lovgivningsforslag om ændring af dette direktiv."

24) Bilag II ændres som angivet i bilag I til nærværende direktiv.

25) Bilag V ændres som angivet i bilag II til nærværende direktiv.

Artikel 2

Ændringer af direktiv (EU) 2016/97

I direktiv (EU) 2016/97 foretages følgende ændringer:

-1) Artikel 1, stk. 6, første og andet afsnit, affattes således:

"Uden at det berører koncerninterne relationer, hvor en forsikringsformidler eller genforsikringsformidler, som er etableret i et tredjeland, udøver forsikrings- eller genforsikringsdistributionsvirksomhed på vegne af en registreret forsikringsformidler eller genforsikringsformidler i Unionen, der handler på vedkommendes vegne eller har tætte forbindelser til sådanne forsikrings- eller genforsikringsformidlere i tredjelande, kræver medlemsstaterne, at forsikringsformidlere og genforsikringsformidlere, som er registreret i et tredjeland, etablerer en afdeling på deres område og ansøger om registrering i overensstemmelse med artikel 3 for at påbegynde og udøve forsikrings- eller genforsikringsdistributionsvirksomhed som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 1) og 2), i den relevante medlemsstat. Med hensyn til anvendelse af koncerninterne relationer sikrer medlemsstaterne, at en registreret forsikrings- eller genforsikringsformidler, der handler på vegne af eller har tætte forbindelser til en forsikrings- eller genforsikringsformidler i et tredjeland, som ikke kan godtgøre over for den kompetente myndighed i hjemlandet:

a) i registreringsprocessen i henhold til artikel 3 eller på grundlag af en regelmæssig gennemgang af registreringens gyldighed i henhold til artikel 3, stk. 4, femte afsnit, at den har et passende virksomhedsomfang i den pågældende medlemsstat, dvs. at den har behørig viden og ekspertise til at udføre sine arbejdsopgaver og opfylde sine forpligtelser tilstrækkeligt i overensstemmelse med artikel 3, stk. 4, fjerde afsnit, og artikel 10, stk. 1, ikke tillades at påbegynde og udøve forsikringsdistributionsvirksomhed som defineret i

artikel 2, stk. 1, nr. 1), i den pågældende medlemsstat, eller, hvis den allerede er registreret i den pågældende medlemsstat, fjernes fra registret i overensstemmelse med artikel 3, stk. 4, sjette afsnit, og

b) uden at det berører situationer, hvor der påvises et passende virksomhedsomfang over for den kompetente myndighed i hjemlandet i henhold til afsnit i), etableringen af en afdeling af en forsikrings- eller genforsikringsformidler, som er etableret i et tredjeland, med det primære formål at udøve forsikrings- eller genforsikringsdistributionsvirksomhed."

1) I artikel 2, stk. 1, foretages følgende ændringer:

a) Nr. 4), litra c), affattes således:

"c) de pågældende forsikringsprodukter omfatter ikke livs- eller ansvarsforsikring, undtagen hvis denne er et supplement til den vare eller tjenesteydelse, som formidleren tilbyder som sit hovederhverv".

b) Nr. 8) affattes således:

"8) "forsikringsdistributør": en forsikringsformidler, en accessorisk forsikringsformidler eller et forsikringsselskab, der udøver forsikringsdistributionsvirksomhed".

c) Følgende tilføjes som nr. 19)-22):

"19) "19) "elektronisk format": ethvert varigt medium, bortset fra papir

20) "markedsføringskommunikation": enhver anden videregivelse af oplysninger end dem, der kræves i henhold til EU-retten eller national ret, eller andet end det i artikel 16b omhandlede finansielle oplysningsmateriale, som direkte eller indirekte fremmer forsikringsprodukter eller direkte eller indirekte ansporer til investeringer i forsikringsbaserede investeringsprodukter, og som foretages:

a) af et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler eller af en tredjepart, som vederlægges eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse fra et sådant forsikringsselskab eller en sådan forsikringsformidler

b) til fysiske eller juridiske personer

c) i enhver form og på en hvilken som helst måde

20a) "influencer": en fysisk eller juridisk person, der foretager en kommerciel

påvirkning ved at mobilisere deres popularitet til at kommunikere indhold, der har til formål direkte eller indirekte at fremme finansielle produkter eller kontrakter, til offentligheden ad elektronisk vej og mod enhver form for aflønning som defineret i artikel 2, nr. 5), i delegeret forordning (EU) 2017/565

- 21) "markedsføringspraksis": enhver strategi, anvendelse af et værktøj eller en teknik, der benyttes af et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler eller af enhver tredjepart, som aflønnes eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse fra et sådant forsikringsselskab eller en sådan forsikringsformidler med henblik på:
- a) direkte eller indirekte at formidle markedsføringskommunikation
 - b) at fremskynde eller forbedre markedsføringskommunikationens rækkevidde og effektivitet
 - c) på en hvilken som helst måde at promovere forsikringsselskaber, forsikringsformidlere eller forsikringsprodukter
- 22) enhver form for software, herunder et websted, en del af et websted eller en applikation, ***herunder en mobilapplikation***".

2) I artikel 3 foretages følgende ændringer:

-a) Stk. 4, fjerde afsnit, affattes således:

"Hjemlande sikrer, at registreringen af forsikrings- og genforsikringsformidlere og accessoriske forsikringsformidlere sker under overholdelse af de relevante krav fastsat i artikel 10", herunder kravet til en forsikrings- eller genforsikringsformidler om at have et passende virksomhedsomfang med hensyn til en koncernintern relation med en afdeling af en forsikrings- eller genforsikringsformidler i et tredjeland i overensstemmelse med artikel 1, stk. 6.

a) Stk. 4, sjette afsnit, andet punktum, affattes således:

"I givet fald underretter hjemlandet straks værtsmedlemsstaten om en sådan fjernelse fra registret."

b) I stk. 5 tilføjes følgende afsnit:

"Ved afslag på registrering, eller hvis en forsikrings- eller genforsikringsformidler eller accessorisk forsikringsformidler fjernes fra registret, meddeler den kompetente myndighed

sin afgørelse til ansøgeren eller den pågældende forsikrings- eller genforsikringsformidler eller accessoriske forsikringsformidler i et velbegrunder dokument og underretter EIOPA om årsagerne til et sådant afslag på registrering eller sletning fra registret."

c) Følgende indsættes som stk. 5a:

"5a. EIOPA udarbejder og stiller en liste til rådighed for de kompetente myndigheder over alle forsikrings- eller genforsikringsformidlere eller accessoriske forsikringsformidlere, som har fået afslag på registrering, eller som er blevet slettet af registret af en kompetent myndighed.

Den i første afsnit omhandlede liste, skal, hvis det er relevant, indeholde oplysninger om de tjenesteydelser eller aktiviteter, for hvilke den enkelte forsikrings- eller genforsikringsformidler eller accessoriske forsikringsformidler har ansøgt om registrering, samt årsagerne til afslag på registrering eller sletning fra registret og ajourføres regelmæssigt."

d) *I stk. 7 tilføjes følgende afsnit:*

Medlemsstaterne sikrer, at kompetente myndigheder opretholder integriteten af det indre marked, når de træffer en afgørelse om at tillade eller afvise registrering af en forsikringsformidler, genforsikringsformidler eller accessorisk forsikringsformidler, som er en juridisk person.

Hvis en forsikringsformidler eller accessorisk forsikringsformidler, som er en juridisk person, har sit hovedkontor i samme medlemsstat som sit vedtægtsmæssige hjemsted, men udelukkende tilbyder eller udøver investeringsaktiviteter i andre medlemsstater, sikrer medlemsstaterne, at forsikringsformidleren eller den accessoriske forsikringsformidler i tilstrækkelig grad forstår de risici og retlige krav, som den eller dens kunder er udsat for og underlagt, og handler på en måde, der er i overensstemmelse med EU-retten og principperne for det indre marked, ved at undlade indføre restriktioner for virksomheder, der leverer grænseoverskridende tjenesteydelser i overensstemmelse med disse principper.

Medlemsstaterne sikrer, at den kompetente myndighed i hjemlandet samarbejder med den kompetente myndighed i værtslandet, når den vurderer opfyldelsen af første afsnit."

3) I artikel 5 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Hvis den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten har rimelig grund til at antage, at en forsikrings- eller genforsikringsformidler eller accessorisk forsikringsformidler, der virker på dens område i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser, tilsidesætter forpligtelser i medfør af dette direktivs bestemmelser, underretter den den kompetente myndighed i hjemlandet herom **uden unødigt forsinkelse**.

Værtsmedlemsstatens kompetente myndighed underretter EIOPA om, at den har underrettet hjemlandet om sine antagelser. EIOPA fremsender sådanne oplysninger til de kompetente myndigheder i alle andre værtsmedlemsstater, hvor forsikrings- eller genforsikringsformidleren eller den accessoriske forsikringsformidler virker i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser.

Efter at have vurderet de oplysninger, der er modtaget i henhold til første afsnit, træffer den kompetente myndighed i hjemlandet, hvis det er relevant, passende foranstaltninger til at afhjælpe situationen hurtigst muligt og senest 30 arbejdsdage efter at have modtaget meddelelsen fra den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten. Den kompetente myndighed i hjemlandet underretter den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten om sådanne trufne foranstaltninger. Den kompetente myndighed i hjemlandet meddeler den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten og de kompetente myndigheder i alle andre medlemsstater, på hvis område forsikrings- eller genforsikringsformidleren eller den accessoriske forsikringsformidler virker i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser, alle relevante oplysninger om den trufne foranstaltning.

Hvis forsikrings- eller genforsikringsformidleren eller den accessoriske forsikringsformidler på trods af de foranstaltninger, der træffes i hjemlandet, eller fordi disse foranstaltninger viser sig at være utilstrækkelige eller mangler, fortsætter med at optræde på en måde, der klart skader værtslandets forbrugeres interesser i stort omfang eller forsikrings- og

genforsikringsmarkedernes ordentlige funktion, kan værtslandets kompetente myndighed efter at have underrettet hjemlandets kompetente myndighed træffe passende foranstaltninger for at forebygge yderligere uregelmæssigheder, herunder, i det omfang det er strengt nødvendigt, ved at hindre den pågældende formidler i fortsat at udøve ny virksomhed på dets område."

b) Stk. 3 affattes således:

"De kompetente myndigheder i værtsmedlemsstaten meddeler den berørte forsikrings- eller genforsikringsformidler eller accessoriske forsikringsformidler enhver foranstaltning, der træffes efter stk. 1 og 2, i et velbegrunder dokument og underretter uden unødige forsinkelse den kompetente myndighed i hjemlandet om disse foranstaltninger. Den kompetente myndighed i værtsmedlemsstaten underretter også Kommissionen, EIOPA og de kompetente myndigheder i de værtsmedlemsstater, hvor forsikrings- eller genforsikringsformidleren eller den accessoriske forsikringsformidler virker i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser, om disse foranstaltninger."

c) Som stk. 4 indsættes:

"4. Hvis to eller flere kompetente myndigheder i værtsmedlemsstaterne inden for 12 måneder har truffet foranstaltninger i henhold til stk. 1 med hensyn til en eller flere forsikrings- eller genforsikringsformidlere eller accessoriske forsikringsformidlere med samme hjemland, eller hvis et hjemland er uenig i en værtsmedlemsstats konklusioner, kan EIOPA oprette en samarbejdsplatform i overensstemmelse med artikel 12b."

4) Følgende indsættes som artikel 9a:

"Artikel 9a

Rapportering om grænseoverskridende aktiviteter

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at forsikringsdistributører årligt indberetter følgende oplysninger til den kompetente myndighed i deres hjemland, hvor de udøver ***grænseoverskridende virksomhed som led i den fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden*** med mere end 50 kunder på tværs af grænserne:

a) listen over værtsmedlemsstater, hvor forsikringsdistributøren virker i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden

- b) omfanget og rækkevidden af den forsikringsdistributionsvirksomhed, der udøves i hver *medlemsstat*
- c) typen af forsikringsprodukter, der distribueres i hver *medlemsstat*
- d) for hver *medlemsstat*, det samlede antal kunder for den relevante periode, der slutter den 31. december
- e) antallet af klager modtaget fra kunder og interesserede parter i hver *medlemsstat*.

De kompetente myndigheder meddeler EIOPA alle de oplysninger, der indberettes af forsikringsdistributører i henhold til første afsnit.

2. EIOPA opretter en elektronisk database med de oplysninger, der indberettes i henhold til stk. 1, andet afsnit. Databasen gøres tilgængelig for alle kompetente myndigheder.
3. EIOPA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1.

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

4. EIOPA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder, der præciserer de datastandarder og -formater, metoder og betingelser for overførsel, hyppighed og startdato for de oplysninger, der skal indberettes og meddeles i henhold til stk. 1.

EIOPA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

5. På grundlag af de oplysninger, der er meddelt i henhold til stk. 2, offentliggør EIOPA hvert år en rapport med anonymiserede og aggregerede statistikker om de

forsikringsdistributionsaktiviteter, der er gennemført i Unionen i kraft af den frie udveksling af tjenesteydelser, samt en analyse af tendenser."

5) I artikel 10 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Hjemlande sikrer, at forsikrings- og genforsikringsdistributører og ansatte i forsikrings- og forsikringsselskaber, som udøver forsikrings- eller genforsikringsdistributionsvirksomhed, besidder nødvendig viden og kompetence, således at de kan varetage deres opgaver og opfylde deres forpligtelser tilfredsstillende.

I forbindelse med en koncernintern relation med en afdeling af en registreret forsikrings- eller genforsikringsformidler i et tredjeland vurderer den kompetente myndighed i hjemlandet, om den registrerede forsikrings- eller genforsikringsformidler har et passende virksomhedsomfang i hjemlandet i overensstemmelse med artikel 1, stk. 6, ved at vurdere, om forsikrings- eller genforsikringsformidleren, herunder dens ansatte, hvor forsikrings- eller genforsikringsformidleren er en juridisk person, har behørig viden og ekspertise til at udføre sine arbejdsopgaver og til at opfylde sine forpligtelser i tilstrækkeligt omfang."

b) I stk. 2 foretages følgende ændringer:

i) Første, andet og tredje afsnit affattes således:

"Hjemlandet sikrer, at forsikrings- og genforsikringsformidlere, ansatte i forsikrings- og genforsikringsselskaber og ansatte hos forsikrings- og genforsikringsformidlere opretholder og opdaterer deres viden og kompetence gennem regelmæssig faglig udvikling og uddannelse, herunder specifik uddannelse, når forsikrings- eller genforsikringsselskaberne og -formidlerne tilbyder nye forsikringsprodukter eller -tjenester.

For så vidt angår første afsnit indfører og offentliggør hjemlande mekanismer til effektivt at kontrollere og vurdere viden og færdigheder hos forsikrings- og genforsikringsformidlere og ansatte i forsikrings- og genforsikringsselskaber samt ansatte hos forsikrings- og genforsikringsformidlere, som angivet i bilag I, på grundlag af mindst 15 timers faglig uddannelse eller udvikling pr. år *i arbejdstiden* under

hensyntagen til arten af de solgte produkter, typen af distributør, den rolle, de spiller, og den virksomhed, som forsikrings- eller genforsikringsdistributøren udøver. *Mekanismerne fastsætter navnlig, i hvilke tilfælde der skal afkræves yderligere timer til faglig uddannelse og udvikling af en ansat eller formidler ud over mindsteantallet på 15 timer om året, baseret på en vurdering af viden og færdigheder. Der afsættes et passende antal timers faglig uddannelse for ansatte i forsikrings- og genforsikringsselskaber og hos forsikrings- og genforsikringsformidlere, der yder rådgivning om forsikringsbaserede investeringsprodukter, af de nationale kompetente myndigheder til det nødvendige mindsteniveau af viden om bæredygtige investeringer, der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål, herunder hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundens bæredygtighedspræferencer vurderes og integreres i rådgivningsprocesserne.*

For små formidlere, der distribuerer både finansielle instrumenter og forsikringsbaserede investeringsprodukter, kan medlemsstaterne fastsætte specifikke krav vedrørende antallet af timers faglig uddannelse.

Hjemlandene kræver, at opfyldelsen af kriterierne i bilag I samt den årlige vellykkede gennemførelse af den løbende faglige uddannelse dokumenteres ved hjælp af et certifikat *eller ethvert andet dokument, som anerkendes af Unionen eller en medlemsstat.*

ii) Følgende afsnit tilføjes:

"Kommissionen har beføjelse til at ændre dette direktiv ved at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 38 med henblik på om nødvendigt at revidere kravene i bilag I."

c) Stk. 4 affattes således:

"4. Forsikrings- og genforsikringsformidlere skal have en erhvervsansvarsforsikring eller en anden tilsvarende garanti, der dækker hele Unionens område, mod erstatningsansvar for pligtforsømmelse på mindst **1 564 610** EUR pr. skadesanmeldelse og på sammenlagt **2 315 610** EUR for alle skadesanmeldelser i løbet af et år, medmindre en sådan forsikring eller tilsvarende garanti i forvejen ydes af et forsikrings- eller

genforsikringssselskab eller et andet selskab, på hvis vegne forsikrings- eller genforsikringsformidleren handler eller er bemyndiget til at handle, eller medmindre et sådant selskab har påtaget sig det fulde ansvar for formidlerens handlinger."

d) Stk. 6, litra b), affattes således:

"b) et krav til formidleren om, at denne skal have en finansiell kapacitet, der til enhver tid skal være på 4 % af de samlede modtagne årlige præmiebeløb, dog mindst 18 750 EUR."

6) I artikel 12, stk. 3, tilføjes følgende afsnit:

"De i første afsnit, første punktum, omhandlede beføjelser omfatter beføjelsen til at:

a) få adgang til ethvert dokument eller andre oplysninger i enhver form, som den kompetente myndighed anser for at kunne være relevante og nødvendige for varetagelsen af sine opgaver, og modtage eller tage en kopi deraf

b) kræve eller efterspørge tilvejebringelse af oplysninger fra enhver person og om nødvendigt indkalde og afhøre en person for at skaffe sig oplysninger

ba) foretage regelmæssig kontrol af tilpasningen af de kvantitative og kvalitative karakteristika ved de forsikringsbaserede investeringsprodukter på markedet til de relevante benchmarks og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger i overensstemmelse med dette direktivs artikel 12a

c) gennemføre inspektioner eller undersøgelser på stedet

d) udføre anonyme testindkøb (mystery shopping)

e) kræve indefrysning eller beslaglæggelse af aktiver eller begge dele

f) kræve, at der nedlægges midlertidigt forbud mod erhvervsvirksomhed

g) kræve, at forsikringssselskabers eller forsikringsformidlers revisorer giver information

h) henvise sager til strafferetlig forfølgelse

i) lade en revisor eller en sagkyndig foretage kontrol eller undersøgelser

j) suspendere eller forbyde markedsføringskommunikation eller -praksis, der anvendes i deres medlemsstat, i en periode på højst et år, hvis der er rimelig grund til at antage, at der er sket overtrædelse af dette direktiv

- k) kræve midlertidigt eller permanent ophør med en praksis eller adfærd, som den kompetente myndighed anser for at stride mod bestemmelserne i denne forordning, og de bestemmelser, der er vedtaget ved gennemførelsen af dette direktiv, og forhindre, at sådan praksis eller adfærd gentager sig
- l) vedtage enhver anden form for foranstaltning for at sikre, at forsikringselskaber og forsikringsformidlere fortsat opfylder lovkravene
- m) suspendere eller forbyde distribution af et forsikringsbaseret investeringsprodukt
- n) suspendere distributionen af et forsikringsbaseret investeringsprodukt, hvis forsikringselskabet eller forsikringsdistributøren har forsømt at efterleve artikel 25
- o) kræve fjernelse af en fysisk person fra et investeringselskabs eller en markedsoperatørs ledelsesorgan
- p) træffe alle de nødvendige foranstaltninger, herunder ved at anmode tredjemand eller anden offentlig myndighed om at gennemføre sådanne foranstaltninger, enten midlertidigt eller permanent, for at:
 - i) fjerne indhold eller begrænse adgang til en onlinegrænseflade eller kræve, at der tydeligt vises en advarsel til kunder, når de får adgang til en onlinegrænseflade
 - ii) kræve, at en udbyder af hostingtjenester fjerner, umuliggør eller begrænser adgang til en onlinegrænseflade
 - iii) kræve, at domæneregistre eller -registratorer sletter et fuldt kvalificeret domænenavn, og at tillade, at den berørte kompetente myndighed registrerer det
- q) pålægge anvendelse af risikoadvarsler for forsikringsbaserede investeringsprodukter **og, hvis det er relevant, underliggende investeringsmuligheder** i informationsmateriale, herunder markedsføringskommunikation, i forbindelse med særligt risikable forsikringsbaserede investeringsprodukter og, hvis det er relevant, underliggende **investeringsmuligheder**, hvis disse produkter og **underliggende investeringsmuligheder** kan udgøre en alvorlig trussel mod investorbeskyttelsen
- qa) anvende webskrabningsteknikker og -værktøjer til at indsamle onlinedata til overvågnings-, kontrol-, opsporings- og efterforskningsformål.**

Når den kompetente myndighed gør brug af de i litra j) omhandlede beføjelser, underretter den

EIOPA herom. Hvis en sådan praksis eller kommunikation anvendes i mere en én medlemsstat, koordinerer EIOPA efter anmodning fra mindst én kompetent myndighed de foranstaltninger, som de kompetente myndigheder træffer i henhold til litra j).

Gennemførelsen og udøvelsen af de beføjelser, der er fastsat i nærværende stykke, skal være forholdsmæssig og i overensstemmelse med EU-retten og national ret, herunder med gældende retssikkerhedsgarantier og principperne i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder. Undersøgelser- og håndhævelsesforanstaltninger, der vedtages i henhold til dette direktiv, skal være egnede i forhold til karakteren og den samlede faktiske eller potentielle skade af overtrædelser.

6a) Følgende artikel indsættes:

"Artikel 12-a

Benchmarks som et tilsynsværktøj

1. I overensstemmelse med artikel 25 udarbejder EIOPA på grundlag af branchetest og efter høring af ESMA og de nationale kompetente myndigheder, hvor det er relevant, fælles europæiske benchmarks for grupper af sammenlignelige forsikringsbaserede investeringsprodukter, der produceres og distribueres i mere end én medlemsstat. Benchmarkene udgør referencepunkter for sammenlignelige grupper af forsikringsbaserede investeringsprodukter og anvendes af de nationale kompetente myndigheder til at foretage vurderingen af de kvalitative og kvantitative karakteristika ved forsikringsbaserede investeringsprodukter, der distribueres eller produceres af forsikringselskaber og forsikringsformidlere.

EIOPA ajourfører regelmæssigt disse benchmarks under hensyntagen til udviklingen på markedet.

I særlige tilfælde, hvor der findes særlige nationale forhold, som har en direkte indvirkning på et produkts vigtigste karakteristika, såsom omkostninger, resultater og kvalitative fordele, skal der tages hensyn til disse. Med henblik herpå underretter de nationale kompetente myndigheder EIOPA herom og vejleder om, hvordan de pågældende karakteristika påvirker benchmarkene, herunder ved at give en oversigt over den indvirkning, som sådanne karakteristika ved produktet har på overholdelsen af benchmarkene.

Når det forsikringsbaserede investeringsprodukt kun produceres og distribueres i én

medlemsstat, er produktet omfattet af nationale benchmarks udarbejdet af den nationale kompetente myndighed i den pågældende medlemsstat. EIOPA udarbejder efter høring af ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for udarbejdelse af nationale benchmarks for at sikre en harmoniseret tilgang inden for Unionen og ajourfører regelmæssigt disse standarder.

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den... [18 måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i fjerde afsnit omhandlede udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

2. De i stk. 1 omhandlede benchmarks tjener udelukkende som et tilsynsværktøj for de nationale kompetente myndigheder med henblik på at gøre det lettere at identificere potentielle outliers blandt forsikringsbaserede investeringsprodukter på markedet på grundlag af en risikobaseret tilgang og give dem mulighed for at foretage yderligere undersøgelser, når det er nødvendigt.

Med henblik herpå kan de nationale kompetente myndigheder samarbejde med den private sektor for at støtte deres bestræbelser på markedsscreening.

Når de nationale kompetente myndigheder anvender denne beføjelse, kontrollerer de regelmæssigt de forsikringsbaserede investeringsprodukter på markedet og sammenligner dem med de relevante benchmarks. Hvis de identificerer produkter, der afviger fra benchmarket, kan de kræve, at forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren giver en forklaring på denne afvigelse, og hvis de mener, at forklaringen behørigt begrunder afvigelsen, afslutter de undersøgelsen med en positiv vurdering.

Hvis de imidlertid mener, at forklaringen ikke begrunder afvigelsen fra benchmarket, kan de kræve, at forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren korrigerer sin tilgang og overholder produkttilsyns- og -styringskravene i dette direktivs artikel 25 for at give forbrugeren de tilsigtede kvalitative og kvantitative karakteristika ved det pågældende produkt. Hvis selskabet eller formidleren foretager en sådan korrektion, afslutter de kompetente nationale myndigheder undersøgelsen med en positiv vurdering.

Hvis et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler ikke giver en forklaring, eller

forklaringen ikke begrunder produktets afvigelse fra benchmark, og selskabet eller formidleren ikke tilpasser produktets kvalitative og kvantitative karakteristika til det relevante benchmark, kan de nationale kompetente myndigheder kræve, at forsikrings-selskabet eller forsikringsformidleren som en sidste udvej fjerner det pågældende produkt fra markedet."

7) Følgende indsættes som artikel 12a og 12b:

"Artikel 12a

Samarbejde og udveksling af oplysninger med EIOPA

1. De kompetente myndigheder samarbejder med EIOPA med henblik på anvendelsen af dette direktiv.
2. De kompetente myndigheder giver uden unødigt forsinkelse EIOPA alle de oplysninger, der er nødvendige for, at EIOPA kan varetage sine opgaver ifølge dette direktiv.

Artikel 12b

Samarbejdsplatforme

1. EIOPA kan i tilfælde af begrundede betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for forsikringstagere på eget initiativ eller efter anmodning fra en eller flere af de relevante tilsynsmyndigheder oprette og koordinere en samarbejdsplatform for at styrke udvekslingen af oplysninger og et bedre samarbejde mellem de relevante tilsynsmyndigheder, hvis en forsikrings- eller genforsikringsdistributør gennemfører eller agter at gennemføre aktiviteter, som bygger på den frie udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden, ***eller hvis en forsikringsproducent distribuerer, eller agter at distribuere, produkter i en anden medlemsstat ved hjælp af forsikringsdistributører, som er registreret i værtslandet***, og hvis sådanne aktiviteter er af relevans for værtsmedlemsstatens marked. Hvis der oprettes en samarbejdsplatform efter anmodning fra en kompetent myndighed, underretter denne kompetente myndighed hjemlandets kompetente myndighed om sine begrundede betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for investorer.
2. Stk. 1 berører ikke de relevante tilsynsmyndigheders ret til at oprette en samarbejdsplatform, hvis de alle er enige herom.

3. Oprettelsen af en samarbejdsplatform i henhold til stk. 1 og 2 berører ikke det tilsynsmandat, som tilsynsmyndighederne i hjemlandet og i værtsmedlemsstaten har i medfør af dette direktiv.
4. Uden at det berører artikel 35 i forordning (EU) nr. 1094/2010, forelægger de relevante kompetente myndigheder efter anmodning fra EIOPA alle nødvendige oplysninger rettidigt.
5. Hvis to eller flere kompetente myndigheder på en samarbejdsplatform er uenige om proceduren for eller indholdet af en foranstaltning, der skal træffes, eller manglende handling, kan EIOPA efter anmodning fra en relevant kompetent myndighed eller på eget initiativ bistå de kompetente myndigheder med at nå til enighed i overensstemmelse med artikel 19, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1094/2010.
6. I tilfælde af uenighed inden for platformen, og hvis der er alvorlige betænkeligheder med hensyn til negative virkninger for forsikringstagere eller indholdet af en foranstaltning eller manglende handling, der skal træffes over for en forsikrings- eller genforsikringsdistributør, kan EIOPA **beslutte at indlede og koordinere fælles inspektioner på stedet. I så fald opfordrer EIOPA** den kompetente myndighed i hjemlandet **samt andre relevante kompetente myndigheder på samarbejdsplatformen til at deltage i en sådan** fælles inspektion på stedet
■."

8) Artikel 14 affattes således:

"Artikel 14

Klager

Medlemsstaterne sikrer, at forsikrings- og genforsikringsdistributører indfører passende procedurer og ordninger, herunder elektroniske kommunikationskanaler, for at sikre, at klager fra kunder og andre interesserede parter, navnlig forbrugerorganisationer, behandles korrekt, og at der ikke er begrænsninger for kundernes og andre interesserede parters udøvelse af deres rettigheder i henhold til dette direktiv. Disse procedurer og ordninger skal gøre det muligt for kunder og andre interesserede parter at registrere klager og modtage svar på det sprog, som kommunikationsmaterialet eller eventuelle kontraktmæssig dokumentation er affattet på. I alle tilfælde skal klagerne modtage svar inden for 40 arbejdsdage."

9) Følgende indsættes som artikel 16a og 16b:

"Artikel 16a

Formidling af finansiel viden til kunderne

1. Medlemsstaterne definerer og iværksætter oplysnings- og uddannelsesaktioner for at fremme og forbedre kundernes uddannelse og viden i forbindelse med ansvarlige indkøb af forsikringsprodukter, når de får adgang til forsikringstjenester eller accessoriske tjenester.

Medlemsstaterne tager højde for bidraget fra nationale kompetente myndigheder, universiteter og relevante interessenter ved udformning af undervisningsinstrumenter til at fremme finansiel forståelse. Medlemsstaterne overvejer i denne henseende at indføre obligatorisk undervisningsindhold i deres nationale læseplaner.

Medlemsstaterne kan oprette programmer til finansiering af forbrugerorganisationer og uafhængige investor- eller aktionærorganisationer, der støtter formidling af viden til detailkunder og potentielle detailkunder i forbindelse med ansvarlige investeringer ved adgang til investeringsservice eller accessoriske tjenesteydelser.

1a. Nationale kompetente myndigheder indgår i en dialog og foretager på eget initiativ peerevalueringer af anvendeligheden af bedste praksis til deres nationale system.

1b. Kommissionen skal i samarbejde med de europæiske tilsynsmyndigheder, Den Europæiske Investeringsbank og Den Europæiske Centralbank:

a) fremme samarbejde og udveksling af bedste praksis mellem medlemsstater og interessenter, som er aktive inden for uddannelse og finans

b) fastsætte tydelige mål vedrørende finansiel forståelse

c) oprette en platform for finansiel uddannelse og finansiel forståelse, som skal bestå af repræsentanter fra:

- Den Europæiske Centralbank*
- Den Europæiske Investeringsbank*
- de europæiske tilsynsmyndigheder*
- hver medlemsstat i uddannelses- og finanssektorerne, hvilke skal udpeges af de nationale kompetente myndigheder*
- europæiske og nationale forbrugersammenslutninger*
- europæiske sammenslutninger inden for finanssektoren.*

Internationale organisationer og andre offentlige og private interessenter kan inviteres på ad hoc-basis.

Platformens formandskab skal varetages af Kommissionen. Repræsentanter skal udpeges for en periode på to år, som kan forlænges.

Medlemsstaterne skal fremme og træffe foranstaltninger med henblik på udviklingen af finansiel forståelse.

Medlemsstaterne aflægger senest den ... [Publikationskontoret: indsæt venligst datoen = 12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] og derefter hvert tredje år rapport til Kommissionen om gennemførelsen af stk. 1. Kommissionen udsteder retningslinjer om omfanget af disse rapporter.

Kommissionen forelægger senest [Publikationskontoret: indsæt venligst datoen = 12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] og derefter hvert femte år Europa-Parlamentet og Rådet en rapport om gennemførelsen af foranstaltninger i relation til stk. 1 med opridsning af bedste praksis, den mulige vej frem samt den observerede evaluering og resultaterne mellem hver rapport.

1c. Medlemsstaterne opfordres til at:

a) koordinere og samarbejde om anliggender vedrørende finansiel uddannelse på EU-plan såsom via anvendelsen af de åbne metoder for koordinering og fælles udvekslinger af bedste praksis mellem Unionens finansministre og Unionens uddannelsesministre samt med andre EU-institutioner

b) fremme finansiel uddannelse og erhvervsuddannelse, også via muligheder for livslang læring på nationalt plan, som f.eks. offentlig-private partnerskaber, eller via mentorprogrammer.

Kommissionen og medlemsstaterne skal sigte mod at styrke samarbejdet inden for finansiel uddannelse i det europæiske uddannelsesområde, f.eks. via initiativet med Erasmus+-lærerakademierne. Medlemsstaterne opfordres til at anvende eksisterende værktøjer og EU-finansieringsprogrammer på EU-plan og nationalt plan med henblik på at fremme, støtte og muliggøre finansiel uddannelse og erhvervsuddannelse og sikre gensidig anerkendelse af uddannelsesbeviser på tværs af Den Europæiske Union.

1d. Medlemsstaterne tager højde for bidragene fra nationale kompetente myndigheder, universiteter og relevante interessenter ved udformning af undervisningsinstrumenter til at fremme finansiel forståelse.

Artikel 16b

Formidling af finansiel viden til kunderne og markedsføringskommunikation

Finansielt oplysningsmateriale, der har til formål at støtte enkeltpersoners finansielle forståelse ved at sætte dem i stand til at erhverve finansielle kompetencer, og som ikke direkte fremmer eller ansporer til investeringer i et eller flere forsikringsprodukter eller kategorier heraf eller specifik forsikringservice, betragtes ikke som markedsføringskommunikation i henhold til dette direktiv."

10) Artikel 17, stk. 2, affattes således:

"2. Medlemsstaterne sikrer, at alle oplysninger med tilknytning til genstanden for dette direktiv, herunder markedsføringskommunikation, er reelle, klare og ikke vildledende.

Markedsføringskommunikation skal tydeligt fremstå som sådan og skal indeholde en tydelig angivelse af det forsikringsselskab eller den forsikringsdistributør, der er ansvarlig for indholdet og distributionen heraf, uanset om kommunikationen foretages direkte eller indirekte af dette forsikringsselskab eller denne forsikringsdistributør."

11) Artikel 18 affattes således:

"Generelle oplysninger, som skal stilles til kundens rådighed Medlemsstaterne sikrer, at følgende oplysninger om det forsikringsselskab, der er part i den foreslåede aftale, meddeles kunden i god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud:

- a) selskabets navn og juridiske form
- b) hvis forsikringsaftalen foreslås i henhold til etableringsfriheden eller den frie udveksling af tjenesteydelser, den medlemsstat, hvor forsikringsselskabets hovedkontor og i givet fald den filial, der foreslår aftalen, er beliggende
- c) hovedsædets adresse samt i givet fald adressen på den filial, som aftalen foreslås af
- d) oplysninger om, at forsikringsselskabet er meddelt tilladelse i henhold til artikel 14 i direktiv 2009/138/EF, den nationale kompetente myndighed, der har meddelt tilladelsen, og metoderne til kontrol af tilladelsen
- e) en henvisning til rapporten om solvens og økonomisk situation som fastlagt i artikel 51 i direktiv 2009/138/EF, der giver kunden let adgang til denne information.

2. Hvis forsikringsaftalen foreslås af en forsikringsformidler, skal denne forsikringsformidler i god tid forud for, at kunden bliver bundet af aftalen eller tilbuddet, meddele kunden følgende yderligere oplysninger:

- a) forsikringsformidlerens navn, retlige form og adresse og det forhold, at denne er forsikringsformidler
- b) hvis forsikringsformidleren virker i henhold til reglerne om fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden, den medlemsstat, hvor forsikringsformidlerens hovedkontor og i givet fald den filial, der foreslår aftalen, er beliggende
- c) om forsikringsformidleren yder rådgivning om den foreslåede forsikringsaftale

- d) de i artikel 14 omhandlede procedurer, hvorefter kunder og andre berørte parter kan indbringe klager over forsikringsformidlere, samt de i artikel 15 omhandlede udenretslige klage- og tvistbilæggelsesprocedurer
 - e) det register, som forsikringsformidleren er optaget i, med angivelse af, hvordan det kan kontrolleres, at den pågældende er registreret
 - f) om forsikringsformidleren repræsenterer kunden eller handler for eller på vegne af forsikringsselskabet.
3. Hvis forsikringsaftalen foreslås af et forsikringsselskab, skal dette forsikringsselskab i god tid forud for, at kunden bliver bundet af aftalen eller tilbuddet, meddele kunden følgende yderligere oplysninger:
- a) forsikringsselskabets navn, retlige form og adresse og det forhold, at dette er et forsikringsselskab, for så vidt dette ikke allerede er meddelt i overensstemmelse med stk. 1, litra a)
 - b) om forsikringsselskabet yder rådgivning om den foreslåede forsikringsaftale
 - c) de i artikel 14 omhandlede procedurer, hvorefter kunder og andre berørte parter kan indbringe klager over forsikringsselskaber, samt de i artikel 15 omhandlede udenretslige klage- og tvistbilæggelsesprocedurer
 - d) oplysninger om, at forsikringsselskabet er meddelt tilladelse i henhold til artikel 14 i direktiv 2009/138/EF, den nationale kompetente myndighed, der har meddelt tilladelsen, og metoderne til kontrol af tilladelsen, medmindre dette allerede er meddelt i overensstemmelse med stk. 1, litra d)
 - e) om forsikringsselskabet har udarbejdet den foreslåede aftale, eller om det distribuerer den foreslåede aftale på vegne af et andet forsikringsselskab."

12) I artikel 19 foretages følgende ændringer:

- a) Overskriften affattes således:

"Oplysninger"

- b) I stk. 1 foretages følgende ændringer:

i) Indledningen affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at en forsikringsformidler i god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, mindst giver kunden oplysning om følgende:".

ii) I litra c) affattes indledningen således:

"i forbindelse med andre forsikringsprodukter end forsikringsbaserede investeringsprodukter, om:".

iii) Litra d) affattes således:

"d) hvilken form for aflønning der modtages i forbindelse med forsikringsaftalen, navnlig om det sker:

i) på basis af et honorar, som er den aflønning, kunden betaler direkte

ii) på basis af en form for provision, som er den aflønning, der indgår i forsikringspræmien

iii) på basis af enhver anden form for aflønning, herunder en form for økonomisk fordel, som tilbydes eller gives i forbindelse med forsikringsaftalen, eller

iv) på basis af en kombination af enhver form for aflønning som omhandlet i nr. i), ii) og iii)."

iv) Litra e) udgår.

c) Stk. 4 affattes således:

"4. Medlemsstaterne sikrer, at ethvert forsikringsselskab i god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, giver sin kunde oplysning om, hvilken form for aflønning dets ansatte modtager i forbindelse med forsikringsaftalen."

13) I artikel 20 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, første afsnit, affattes således:

"1. I god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, fastlægger

forsikringsdistributøren eller forsikringsselskabet på basis af oplysninger fra kunden kundens ønsker og behov og giver kunden objektive oplysninger om forsikringsproduktet på en forståelig måde, så kunden kan træffe en informeret beslutning."

b) Stk. 3, 4 og 5 affattes således:

- "3. Når en forsikringsformidler, der formidler tilbud om andre forsikringsprodukter end forsikringsbaserede investeringsprodukter, meddeler kunden, at den pågældende yder rådgivning på basis af en objektiv og personlig analyse, er forsikringsformidleren forpligtet til at yde denne rådgivning på grundlag af en analyse af et så stort antal af de på markedet disponible forsikringsaftaler, at den pågældende er i stand til ud fra faglige kriterier at rådgive kunden personligt om, hvilken forsikringsaftale der ville være egnet til at opfylde kundens behov.
4. I god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, giver forsikringsdistributøren inden aftalens indgåelse, uanset om der ydes rådgivning, og uanset om forsikringsproduktet er del af en pakke i medfør af nærværende direktivs artikel 24, kunden de relevante oplysninger om forsikringsproduktet i en form, som er forståelig, under hensyntagen til forsikringsproduktets kompleksitet og typen af kunde, således at kunden kan træffe en informeret beslutning.
5. I forbindelse med distribution af skadesforsikringsprodukter som opført i bilag I til direktiv 2009/138/EF, og andre livsforsikringsprodukter, som opført i bilag II til direktiv 2009/138/EF, end forsikringsbaserede investeringsprodukter **og end livsforsikringsprodukter som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 17), litra c)-e)**, gives de i denne artikels stk. 4 omhandlede oplysninger i form af et standardiseret dokument med oplysninger om forsikringsproduktet på papir eller et andet varigt medium.

c) I stk. 8 foretages følgende ændringer:

i) Indledningen affattes således:

"For skadesforsikringsprodukter skal dokumentet med oplysninger om forsikringsproduktet indeholde følgende oplysninger:"

ii) Følgende tilføjes som litra j):

"j) den lovgivning, der finder anvendelse på aftalen, hvis parterne ikke kan vælge frit, eller, når parterne frit kan vælge lovgivning med hensyn til aftalen, den lovgivning, som forsikringselskabet foreslår, og den kompetente ret."

d) Følgende indsættes som stk. 8a:

"8a. For andre livsforsikringsprodukter end forsikringsbaserede investeringsprodukter **og end livsforsikringsprodukter som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 17), litra c)-e)**, skal dokumentet med oplysninger om forsikringsproduktet indeholde følgende:

- a) oplysninger om typen af forsikring
- b) en sammenfatning af forsikringsdækningen, herunder nærmere oplysninger om forsikringsydelserne og -mulighederne og de omstændigheder, der vil udløse dem, samt, hvis det er relevant, en sammenfatning af de ikke-medtagne risici
- c) betingelser for indbetaling af præmier, herunder over hvor lang tid indbetalingerne skal ske
- d) oplysninger om præmier for de enkelte ydelser, herunder for hovedydelse og supplerende ydelser, når sådanne oplysninger viser sig relevante
- e) hvis det er relevant, de nærmere vilkår for beregning og tildeling af bonus
- f) de vigtigste undtagelser, hvor der ikke kan indgives krav på udbetaling
- g) forpligtelser ved aftalens begyndelse
- h) forpligtelser i løbet af aftalens varighed
- i) forpligtelser i tilfælde af, at der indgives et krav på udbetaling
- j) en angivelse af tilbagekøbsværdi og fripoliceværdi og arten af de hertil knyttede garantier
- k) oplysninger om opsigelsesretten i henhold til artikel 186 i direktiv 2009/138/EF, navnlig oplysninger om frister og betingelser for udøvelse af denne ret
- l) generelle angivelser vedrørende de skatteregler, der gælder for den pågældende type forsikringsaftale

- m) forsikringsaftalens varighed herunder datoerne for aftalens begyndelse og udløb
 - n) betingelserne for opsigelse af aftalen
 - o) den lovgivning, der finder anvendelse på aftalen, hvis parterne ikke kan vælge frit, eller når parterne frit kan vælge lovgivning med hensyn til aftalen, den lovgivning, som forsikringsselskabet foreslår og den kompetente ret."
- e) I stk. 9 foretages følgende ændringer:
- i) I første afsnit ændres "stk. 8" til "stk. 8a".
 - ii) I andet afsnit ændres "23. februar 2017" til [DATO FASTSÆTTES IHT. DATO FOR VEDTAGELSE].

14) Artikel 22, stk. 1, første afsnit, affattes således:

"Forsikringsdistributører, der udøver distributionsvirksomhed i forbindelse med forsikring af store risici eller med kunder, der opfylder kriterierne for professionelle kunder, er ikke forpligtet til at give de i artikel 18, 19 og 20 omhandlede oplysninger, som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 10), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU*."

* 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)."

15) Artikel 23 affattes således:

"Artikel 23

Elektronisk distribution og andre varige medier

1. Forsikringsdistributørerne skal levere alle de oplysninger, der kræves i henhold til dette direktiv, til kunder i elektronisk format.

Uanset første afsnit skal forsikringsdistributørerne efter anmodning fra detailkunden

vederlagsfrit levere de oplysninger, der er omhandlet i første afsnit, på papir.

2. Forsikringsdistributørerne skal oplyse detailkunder om, at de har mulighed for vederlagsfrit at modtage oplysningerne på papir.
3. Forsikringsdistributørerne skal oplyse de eksisterende detailkunder om, at de kan vælge enten fortsat at modtage oplysningerne vederlagsfrit på papir eller kun at modtage oplysningerne i elektronisk format. Forsikringsdistributørerne skal oplyse eksisterende detailkunder om, at der vil ske et automatisk skift til det elektroniske format efter en periode på mindst otte uger, hvis de ikke anmoder om fortsat levering af oplysningerne på papir inden for denne periode på otte uger. Eksisterende detailkunder, som allerede modtager de i stk. 1 omhandlede oplysninger i elektronisk format, behøver ikke at blive informeret.
4. ***Under hensyntagen til kravene i anden eksisterende lovgivning*** udarbejder og ajourfører EIOPA efter høring af ESMA og efter udførelse af forbrugertest og branchetest senest den [2 år efter ændringsdirektivets ikrafttræden] retningslinjer, der fastlægger fremlæggelsen af oplysninger, der leveres i elektronisk format, på en måde, der passer til den gennemsnitlige kunde, til hvem oplysningerne er rettet.

De i første afsnit omhandlede retningslinjer indeholder følgende:

- a) fremlæggelsen og formatet af de digitale oplysninger under hensyntagen til de forskellige udformninger og kanaler, som forsikringsdistributørerne kan anvende til at orientere deres kunder
- b) de fornødne sikkerhedsforanstaltninger for at lette navigationen og adgangen til oplysningerne, uanset hvilken anordning der anvendes af kunden
- c) de fornødne sikkerhedsforanstaltninger for at sikre, at kunderne let kan hente og gemme de ønskede oplysninger på et varigt medium."

16) Artikel 25 affattes således:

"Artikel 25

Produktovervågning og styringskrav

1. Producentens hjemland stiller krav om, at forsikringsselskaber og forsikringsformidlere, som udarbejder forsikringsprodukter til salg til kunder, indfører, opretholder, anvender og

reviderer en godkendelsesproces for hvert enkelt forsikringsprodukt og for væsentlige tilpasninger af eksisterende forsikringsprodukter, inden de markedsføres eller distribueres til kunderne ("produktgodkendelsesprocessen").

Produktgodkendelsesprocessen skal være forholdsmæssigt afpasset og hensigtsmæssig i forhold til forsikringsproduktets art. Produktgodkendelsesprocessen skal indeholde alle følgende:

- a) en nærmere angivelse af afgrænset målgruppe for hvert forsikringsprodukt
- b) en tydelig angivelse af målgruppens mål og behov
- c) en vurdering af, om forsikringsproduktet er udformet på en sådan måde, at det opfylder målgruppens mål og behov
- d) en vurdering af alle relevante risici for den afgrænsede målgruppe, og at den tilsigtede distributionsstrategi er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe
- e) rimelige foranstaltninger for at sikre, at forsikringsproduktet distribueres til den afgrænsede målgruppe
- f) i forbindelse med forsikringsbaserede investeringsprodukter, ***som stilles til rådighed for detailkunder***, en klar ***vurdering og beskrivelse af både kvantitative og kvalitative karakteristika ved det finansielle forsikringsprodukt, herunder:***
 - i) alle omkostninger og gebyrer i forbindelse med produktet
 - ii) **om disse omkostninger og gebyrer er berettigede *i forhold til dem, der faktisk er afholdt til design, styring og distribution af produktet***, og forholdsmæssige (***prisfastsættelsesprocessen***) under hensyntagen til ***målgruppens mål og behov***, produktets karakteristika, mål, strategi og resultater samt garantier og forsikringsdækning af biometriske og andre risici
 - iii) ***yderligere produkttegenskaber og tjenesteydelser, der kan påvirke værdien og fordelene for investorerne. Når et forsikringsprodukt tilbyder en række underliggende investeringsmuligheder, skal disse krav også gennemføres på niveauet for hver investeringsmulighed***

- g) for så vidt angår forsikringsbaserede investeringsprodukter en vurdering af risikoen for, at kunder, der tilhører målgruppen, misforstår de vigtigste karakteristika, omkostninger og risici ved det forsikringsbaserede investeringsprodukt.

Med henblik på andet afsnit, litra a), skal producenten som led i definitionen af målgruppen vurdere, hvilken type kunder produktet er rettet mod, det videns- og erfaringsniveau, der er nødvendigt for at forstå produktet, evnen til at bære tab, risikotolerancen, og hvorvidt produktet gør det muligt for målgruppen at:

- a) forvalte den kortsigtede finansiering gnidningsløst med henblik på at opfylde behovene på kort sigt*
- b) absorbere økonomiske chok eller*
- c) nå fremtidige langsigtede mål.*

Produktgodkendelsesprocessen skal sikre, at forsikringsselskaber og -formidlere tager hensyn til kundernes interesser i fremstillingen af forsikringsprodukterne og tager hensyn til de tilsigtede monetære og ikke-monetære fordele for kunderne.

Forsikringsselskaber og -formidlere skal regelmæssigt gennemgå de forsikringsprodukter, som de producerer, under hensyntagen til forhold eller risici, der væsentligt kan påvirke den afgrænsede målgruppe, med henblik på at vurdere, om forsikringsproduktet fortsat er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppes mål, behov og karakteristika.

1a. Forsikringsselskaber og -formidlere sikrer, at overholdelsesrapporter til ledelsesorganet systematisk indeholder oplysninger om det forsikringsprodukt, som selskabet producerer, herunder oplysninger om distributionsstrategien og de tilsigtede monetære og ikke-monetære fordele for kunderne i forbindelse med de finansielle instrumenter. Forsikringsselskaber og -formidlere stiller rapporterne til rådighed for den kompetente myndighed efter anmodning.

█

█

3. Forsikringselskaber og -formidlere, som udarbejder forsikringsprodukter, skal forstå og regelmæssigt revidere de forsikringsprodukter, de udbyder, under hensyntagen til eventuelle begivenheder og risici, som materielt kunne påvirke den afgrænsede målgruppe, og vurdere, om produktet stadig opfylder den afgrænsede målgruppes behov, og om den tilsigtede distributionsstrategi stadig er hensigtsmæssig.

Forsikringselskaber og -formidlere, som udarbejder forsikringsprodukter, skal stille alle oplysninger om forsikringsproduktet og produktgodkendelsesprocessen, som er nødvendige for fuldt ud at forstå dette produkt, og de elementer, der tages i betragtning i forbindelse med produktgodkendelsesprocessen, til rådighed for distributørerne, herunder fuldstændige og nøjagtige oplysninger om eventuelle omkostninger og gebyrer i forbindelse med forsikringsproduktet **og dets egenskaber, mål, strategi og resultater**.

For så vidt angår forsikringsbaserede investeringsprodukter skal de oplysninger, der stilles til rådighed for distributørerne, indeholde alle de i stk. 1, tredje afsnit, litra f) og g), omhandlede elementer, eventuelle yderligere relevante data og en erklæring om, at omkostningerne og gebyrerne er berettigede og forholdsmæssige, og at produktet opfylder målene og behovene hos de kunder, der tilhører målgruppen.

I

5. Hvis en forsikringsdistributør rådgiver om eller foreslår forsikringsprodukter, som den pågældende ikke udarbejder, skal forsikringsdistributøren have etableret egnede ordninger til at kunne indhente de i stk. 3, andet afsnit, omhandlede oplysninger og forstå karakteristikaene ved og den afgrænsede målgruppe for hvert forsikringsprodukt, **herunder de monetære og ikke-monetære fordele, der er relevante for målgruppen, men også til at sikre, at forsikringselskabet og -formidleren tager hensyn til målgruppens bedste interesse**.

5a. Forsikringsformidlere eller forsikringselskaber, der foretager distribution af forsikringsbaserede investeringsprodukter, skal:

- a) sikre sig, at de indhenter og fuldt ud forstår de i stk. 3, tredje afsnit, omhandlede oplysninger
- b) identificere og kvantificere eventuelle yderligere omkostninger og gebyrer, navnlig distributionsomkostninger, som producenten ikke allerede har taget i betragtning ved beregningen af de samlede omkostninger og gebyrer, **herunder**

oprettelsesomkostninger, exitomkostninger og tredjepartsbetalinger modtaget og beholdt af distributøren

- c) vurdere, om de samlede omkostninger og gebyrer *forbundet med distributionen af produktet, herunder i forbindelse med rådgivning af kunden*, er berettigede og forholdsmæssige under hensyntagen til instrumentets karakteristika, målgruppens mål og behov (prisfastsættelsesprocessen)
- ca) *vurdere yderligere produktenskaber og tjenesteydelser, der kan påvirke værdien og fordelene for investorerne.*

█
Distributøren skal regelmæssigt give forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren, der udarbejder det forsikringsbaserede investeringsprodukt, alle relevante oplysninger om resultaterne af sin prisfastsættelsesproces. Hvis distributøren konstaterer, at der er omkostninger og gebyrer, navnlig distributionsomkostninger, som ikke er taget i betragtning fuldt ud i producentens prisfastsættelsesproces, skal distributøren straks orientere producenten herom.

█
6a. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsselskaber og -formidlere, der producerer eller distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, tager hensyn til følgende, når de overholder produkttilsyns- og -styringskravene:

- a) *at omkostningerne og gebyrerne i forbindelse med det forsikringsbaserede investeringsprodukt er forenelige med målgruppens målsætninger, behov og karakteristika*
- b) *Hvis forsikringsselskaber og -formidlere producerer eller distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, skal de foretage en peer-gruppe-analyse i overensstemmelse med dette stykke. Distributørerne kan i forbindelse med deres vurdering basere sig på producentens peer-gruppe-analyse.*

Producenten og distributøren af et forsikringsbaseret investeringsprodukt, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, skal foretage en peer-gruppe-analyse af forsikringsproduktet.

Forsikringssselskaber og -formidlere, der producerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, skal desuden foretage en peer-analyse af de historiske resultater, når de foretager en produktgennemgang af eksisterende forsikringsprodukter, der er omfattet af definitionen af sammensat investeringsprodukt til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014.

Forsikringssselskaber og -formidlere, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, skal desuden foretage en peer-analyse af serviceomkostninger baseret på en intern analyse af relevante tilsvarende aktører på markedet.

Peer-gruppe-evalueringen skal foretages på grundlag af en peer-gruppe fastlagt af forsikringssselskaberne og -formidlerne. Forsikringssselskaber og -formidlere skal underbygge og dokumentere valget og fastlæggelsen af peer-gruppen. Hvis produktet er omfattet af definitionen af et investeringsinstitut i artikel 1, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF eller af en AIF i artikel 4, stk. 1, litra a), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU, kan peer-gruppen baseres på det relevante klassifikationssystem for europæiske fonde i overensstemmelse med artikel 14, stk. 1f, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF eller artikel 12, stk. 1f, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU.

EIOPA udarbejder senest den ... [12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] retningslinjer for den proces og de kriterier, som investeringsselskaber anvender til at foretage deres peer-gruppe-evaluering, og ajourfører regelmæssigt disse retningslinjer.

- 7. Et forsikringssselskab eller en forsikringsformidler, der udarbejder eller distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, skal dokumentere alle foretagne vurderinger og skal på anmodning forelægge disse vurderinger for en relevant kompetent myndighed, herunder begrundelsen og dokumentationen for, at omkostninger og gebyrer i forbindelse med det forsikringsbaserede investeringsprodukt er forholdsmæssige:*

I overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 29 i dette direktiv, skal et forsikringssselskab eller en forsikringsformidler, der udarbejder eller distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, der er omfattet af definitionen af sammensatte investeringsprodukter til detailinvestorer i overensstemmelse med artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1286/2014, indberette nærmere oplysninger til de kompetente myndigheder om omkostninger og gebyrer i forbindelse med det forsikringsbaserede investeringsprodukt, der er bestemt for detailinvestorer, herunder, hvor det er relevant, distributionsomkostninger, der indgår i det forsikringsbaserede investeringsprodukts omkostninger, og omkostninger i forbindelse med distribution af rådgivning. De kompetente myndigheder videregiver uden unødigt forsinkelse sådanne oplysninger til EIOPA.

EIOPA udarbejder efter høring af ESMA og de kompetente myndigheder og efter udførelse af branchetest udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for anvendelsen af kravene i dette stykke med henblik på at fastlægge følgende:

- a) i overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 29, indholdet og typen af data, der skal indberettes til hjemlandets myndigheder, baseret på eksisterende offentliggørelses- og indberetningsforpligtelser*
- b) formater, hyppighed og startdato for de oplysninger, der skal indberettes, i overensstemmelse med de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til artikel 29.*

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [18 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

- 7a. Et forsikringssselskab, der producerer og tilbyder eller anbefaler et forsikringsbaseret investeringsprodukt, kan indføre én prisfastsættelsesproces, der gælder for både produktions- og distributionsfasen.*

I

9. *EIOPA udarbejder senest den ... [12 måneder efter dette ændringsdirektivs ikrafttræden] retningslinjer for at præcisere kriterier for at afgøre, om omkostninger og gebyrer er berettigede og forholdsmæssige, og ajourfører regelmæssigt disse retningslinjer.*

11. De politikker, procedurer og ordninger, som er omhandlet i denne artikel, berører ikke alle andre krav i medfør af dette direktiv, herunder krav vedrørende offentliggørelse, egnethed eller hensigtsmæssighed, identificering og styring af interessekonflikter og tredjepartsbetalinger.

12. Denne artikel finder ikke anvendelse på forsikringsprodukter, der består af forsikring af store risici."

13. *Senest den ... [fem år efter datoen for dette ændringsdirektivs anvendelse] meddeler medlemsstaterne Kommissionen og ESMA alle relevante oplysninger vedrørende gennemførelsen af denne artikel. Kommissionen og ESMA kan anmode de nationale kompetente myndigheder om yderligere oplysninger.*

På grundlag af oplysningerne fra medlemsstaterne foretager Kommissionen i samråd med ESMA og EIOPA en evaluering af den effektive gennemførelse af denne artikel og vurderer navnlig:

- a) om virkningerne af de styrkede produktstyringskrav, der er fastsat i denne artikel, har ført til bedre værdi for pengene for borgerne*
- b) indvirkningen af de relevante bestemmelser i dette direktiv på potentielle interessekonflikter, der er forbundet med tilskyndelser, omkostningsudviklingen, det samlede niveau for detailinvesteringer på kapitalmarkederne, forbrugerbeskyttelse og distributionsreglernes relevans*
- c) gennemførelsen af foranstaltninger vedrørende finansiel forståelse.*

Hvis Kommissionens evaluering viser, at gennemførelsen af de nye produktstyringskrav, der er fastsat i denne artikel, ikke medfører nogen positive ændringer for forbrugerne, fremlægger Kommissionen sammen med sin rapport et lovgivningsforslag om ændring af dette direktiv, hvis det er relevant."

17) Artikel 26 affattes således:

"Artikel 26

Anvendelsesområde for supplerende krav

Dette kapitel fastsætter krav, der supplerer dem, der finder anvendelse på forsikringsdistribution, når forsikringsdistributionen udøves i forbindelse med salg af forsikringsbaserede investeringsprodukter.

Forsikringsbaserede investeringsprodukter må kun distribueres af:

- a) en forsikringsformidler
- b) et forsikringsselskab."

18) Følgende indsættes som artikel 26a:

"Artikel 26a

Markedsføringskommunikation og -praksis

1. Uanset artikel 17, stk. 2, sikrer medlemsstaterne, at markedsføringskommunikation om forsikringsbaserede investeringsprodukter tydeligt fremstår som sådant og indeholder en tydelig angivelse af det forsikringsselskab, der er ansvarlig for indholdet og distributionen heraf, uanset om kommunikationen foretages direkte eller indirekte af forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet.
2. Medlemsstaterne sikrer, at markedsføringskommunikation om forsikringsbaserede investeringsprodukter udarbejdes, udformes og leveres på en reel, klar, ikke-vildledende og afbalanceret måde med hensyn til opstilling af fordele og risici, og som er hensigtsmæssig i forhold til indhold og distributionskanaler for målgruppen, og hvis det vedrører et specifikt forsikringsbaseret investeringsprodukt til den i artikel 25, stk. 1, afgrænsede målgruppe.

Alt markedsføringskommunikation om forsikringsbaserede investeringsprodukter skal på en fremtrædende og koncis måde indeholde de væsentlige karakteristika ved de omhandlede forsikringsbaserede investeringsprodukter.

Oplysningerne gøres tilgængelige, afhængigt af mediets karakteristika, via et indlejret

display, ved at scrolle hen over, via en QR-kode eller lignende.

Præsentationen af de væsentlige karakteristika ved markedsføringskommunikation for forsikringsbaserede investeringsprodukter skal sikre, at detailinvestorer let kan forstå de vigtigste egenskaber ved det forsikringsbaserede investeringsprodukt samt de største risici, der er forbundet hermed.

3. Medlemsstaterne sikrer, at markedsføringspraksis udvikles og anvendes på en redelig og ikkevildledende måde, og at den er hensigtsmæssig for målgruppen. ***Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsselskaber og forsikringsformidlere, der foretager profilering af personer med henblik på dette stykke, overholder forordning (EU) 2016/679 fuldt ud.***
4. Hvis en producent af et forsikringsbaseret investeringsprodukt udarbejder og tilvejebringer markedsføringskommunikation, der skal anvendes af en distributør, er producenten ansvarlig for indholdet af sådan markedsføringsmateriale og ajourføring heraf. Distributøren er ansvarlig for anvendelsen af denne markedsføringskommunikation og sikrer, at den kun anvendes over for den afgrænsede målgruppe og i overensstemmelse med den distributionsstrategi, der er fastlagt for målgruppen.

Hvis forsikringsselskaber eller forsikringsformidlere, der udbyder eller anbefaler forsikringsbaserede investeringsprodukter, som de ikke udarbejder, organiserer deres egne markedsføringskampagner, er de fuldt ud ansvarlige for, at indholdet er hensigtsmæssigt, ajourført og anvendes i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe.

4a. Hvis et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler benytter sig af tjenesteydelser fra en finfluencer, skal forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren:

- a) indgå en skriftlig aftale med finfluenceren, der fastlægger arten og omfanget af den aktivitet, der skal udføres på forsikringsselskabets eller forsikringsformidlerens vegne***
- b) efter anmodning oplyse den kompetente myndighed om identiteten og kontaktoplysningerne på alle finfluencere, hvis tjenester selskabet eller formidleren anvender***
- c) regelmæssigt kontrollere, om den aktivitet, der udføres af de finfluencere, hvis tjenester selskabet eller formidleren anvender, er i overensstemmelse med stk. 1-4.***

5. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsselskaber og forsikringsformidlere udarbejder årlige rapporter til deres ledelsesorgan om anvendelsen af markedsføringskommunikation og -strategier, der tager sigte på markedsføringspraksis, overholdelse af relevante forpligtelser vedrørende markedsføringskommunikation og -praksis i henhold til dette direktiv og om eventuelle indberettede uregelmæssigheder og foreslåede løsninger.
6. Medlemsstaterne sikrer, at de nationale kompetente myndigheder kan træffe rettidige og effektive foranstaltninger i forbindelse med markedsføringskommunikation, **der udbredes på deres område**, eller markedsføringspraksis, der **anvendes på deres område, og som** ikke opfylder kravene i stk. 1-3.
7. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsselskaber og forsikringsformidlere fører fortegnelser over al deres markedsføringskommunikation om forsikringsbaserede investeringsprodukter, **der tilbydes eller gøres tilgængelige for detailkunder eller potentielle detailkunder**, eller deres markedsføringsmateriale, **der tilbydes eller gøres tilgængeligt for detailkunder eller potentielle detailkunder** af en tredjepart, som aflønnes eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse.

Disse fortegnelser skal som minimum opbevares, så længe forholdet mellem forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren og kunden består. Hvis aftalens løbetid er over syv år, opbevares der kun fortegnelser over væsentlige oplysninger.

Forsikringsselskabet eller forsikringsdistributøren skal kunne hente disse fortegnelser efter anmodning fra den kompetente myndighed.

Fortegnelserne omhandlet i første afsnit skal omfatte følgende:

- a) indholdet af markedsføringskommunikationen
- b) nærmere oplysninger om det medie, der anvendes til markedsføringskommunikationen
- c) dato for og varighed af markedsføringskommunikationen, herunder relevante start- og sluttidspunkter
- d) de målrettede kundesegmenter eller de faktorer, der ligger til grund for profilering heraf

- e) de medlemsstater, hvor markedsføringskommunikationen blev stillet til rådighed
- f) identiteten af enhver tredjepart, der er involveret i formidlingen af markedsføringskommunikationen.

Fortegnelser over den i litra f) omhandlede identitet, skal indeholde de fysiske eller juridiske personers juridiske navne, registrerede adresser, kontaktoplysninger og, hvis det er relevant, profiler på sociale medier.

8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage en delegeret retsakt i henhold til artikel 38 for at supplere dette direktiv ved at præcisere:
- a) de væsentlige karakteristika ved forsikringsbaserede investeringsprodukter, der skal offentliggøres i al markedsføringskommunikation rettet mod detailkunder eller potentielle detailkunder, og alle andre relevante kriterier for at sikre, at disse væsentlige karakteristika fremstår på en fremtrædende måde og er let tilgængelige for en gennemsnitlig detailkunde, uanset kommunikationsmiddel
 - b) de betingelser, som markedsføringskommunikation og markedsføringspraksis for forsikringsbaserede investeringsprodukter skal opfylde for at være reelle, klare, ikke-vildledende og afbalancerede med hensyn til opstillingen af fordele, **omkostninger** og risici, og som er hensigtsmæssige i forhold til indhold og distributionskanaler for målkunderne eller, hvis det er relevant, målgruppen."

- 19) Artikel 28, stk. 2, affattes således:

"Hvis de organisatoriske eller administrative ordninger, der i overensstemmelse med artikel 27 er indført af forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet for at styre interessekonflikter, ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at kunne sikre forebyggelse af risikoen for, at kunders interesser skades, skal forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet klart oplyse kunden om interessekonflikternes generelle karakter eller årsager i god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud."

- 20) Artikel 29 affattes således:

Oplysninger til kunder og forsikringstagere

1. Uden at det berører artikel 18 og artikel 19, stk. 1 og 2, sikrer medlemsstaterne, at forsikringsformidlere og forsikringsselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, i god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, giver kunderne *eller potentielle kunder* mulighed for at få individualiserede oplysninger om de forsikringsbaserede investeringsprodukter, disse kunder tilbydes. Disse oplysninger skal omfatte alle følgende:

a) hvis der ydes rådgivning

i) om rådgivningen ydes på uafhængigt grundlag eller ej

ii) om rådgivningen er baseret på en generel eller på en mere begrænset analyse af forskellige typer forsikringsbaserede investeringsprodukter, og navnlig, hvis det er relevant, af underliggende *investeringsmuligheder*, og navnlig om udvalget er begrænset til produkter og aktiver, der udarbejdes eller leveres af enheder, der har nære forbindelser til forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet eller andre juridiske eller økonomiske forbindelser som f.eks. en kontraktmæssig forbindelse, der er så tæt, at den indebærer en risiko for at svække det uafhængige grundlag for den ydede rådgivning

iii) om forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet vil give kunden en periodisk vurdering af det anbefalede forsikringsbaserede investeringsprodukts egnethed

iv) hvis forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet yder uafhængig rådgivning til en detailkunde, hvorvidt den række af forsikringsbaserede investeringsprodukter, der anbefales, er begrænset til eller ikke er begrænset til veldiversificerede, ikke-komplekse (som omhandlet i artikel 30, stk. 3) og omkostningseffektive forsikringsbaserede investeringsprodukter alene

■

- b) en beskrivelse af de vigtigste karakteristika ved det foreslåede forsikringsbaserede investeringsprodukt og, hvis det er relevant, eventuelle anbefalede underliggende *investeringsmuligheder* og investeringsstrategier, herunder passende vejledning og advarsler om de risici, der er forbundet med det forsikringsbaserede investeringsprodukt og, hvis det er relevant, de anbefalede underliggende *investeringsmuligheder* eller hensyn til særlige investeringsstrategier, som det pågældende produkt følger
- c) oplysninger om den foreslåede forsikringsdækning, herunder nærmere oplysninger om forsikringsydelse og -muligheder og de omstændigheder, der vil udløse dem, og, hvis det er relevant, en sammenfatning af de ikke-medtagne risici og undtagelser, hvor der ikke kan indgives klage
- d) oplysninger om alle eksplicite og implicite omkostninger, dertil knyttede gebyrer og betalinger fra tredjeparter, herunder alle omkostninger og gebyrer i forbindelse med distributionen af det forsikringsbaserede investeringsprodukt, samt udgifter til rådgivning, hvis det er relevant, hvordan kunden kan betale for det, og betalingernes varighed
- e) den lov, der finder anvendelse på aftalen og den kompetente instans
- f) generelle angivelser vedrørende de skatteregler, der gælder for den pågældende type forsikringsbaserede investeringsprodukt.

De i første afsnit, litra d), omhandlede oplysninger skal ledsages af en passende vejledning affattet i et let forståeligt sprog for en **■** detailkunde om virkningen af omkostningerne, gebyrerne og eventuelle tredjepartsbetalinger på det forventede afkast.

Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringsselskaber fremlægger de i første afsnit, litra d), omhandlede oplysninger om alle omkostninger, gebyrer og tredjepartsbetalinger i sammenfattet form, således at kunden kan forstå de samlede omkostninger og den kumulative virkning på investeringsafkastet. De samlede omkostninger udtrykkes i beløb og i procent beregnet over det forsikringsbaserede investeringsprodukts løbetid. Forsikringsformidlere og forsikringsselskaber skal **udtrykkeligt underrette kunderne om deres ret til at anmode om** en specificeret opgørelse over disse oplysninger, **og de skal på kundens anmodning fremlægge en sådan specificeret opgørelse.**

Hvis oplysningen om tredjepartsbetalinger ikke kan fastslås forud for aftaleindgåelsen, skal metoden til beregning af beløbet forklares tydeligt for kunden på en måde, der er forståelig og nøjagtig for en detailkunde. Forsikringsformidlere og forsikringsselskaber skal også give deres kunder oplysninger om det nøjagtige beløb for tredjepartsbetalinger, som er modtaget eller udbetalt efterfølgende.

Der skal fremlægges en særskilt specificeret opgørelse over de tredjepartsbetalinger, som forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet har betalt eller modtaget i forbindelse med leveringen eller distributionen af det forsikringsbaserede investeringsprodukt. Forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet skal oplyse den kumulative virkning af sådanne tredjepartsbetalinger, herunder eventuelle tilbagevendende tredjepartsbetalinger, på nettoafkastet i det forsikringsbaserede investeringsprodukts løbetid. Formålet med tredjepartsbetalingerne og deres virkning på nettoafkastet skal forklares på en standardiseret måde og i et let forståeligt sprog for en gennemsnitlig detailkunde.

2. Medlemsstaterne sikrer, at producenter af forsikringsbaserede investeringsprodukter udarbejder et kortfattet personligt dokument med centrale oplysninger, der årligt skal stilles til rådighed for hver detailkunde, som er i besiddelse af produktet ("årlig erklæring").

Den nøjagtige dato, som oplysningerne i den årlige erklæring henviser til, skal fremgå tydeligt.

Oplysningerne i den årlige erklæring skal være nøjagtige og ajourførte.

Producenterne stiller den årlige erklæring vederlagsfrit til rådighed for hver enkelt detailforsikringstager i elektronisk format. En papirudgave skal efter anmodning udleveres som supplement til alle tilgængelige oplysninger via elektroniske medier.

Det er ikke nødvendigt at fremlægge den årlige erklæring, hvis producenten giver sine detailforsikringstagere adgang til et onlinesystem, der kan betegnes som et varigt medium, hvor ajourførte erklæringer med de i stk. 3 omhandlede relevante oplysninger let kan tilgås, og producenten har dokumentation for, at detailforsikringstageren har tilgået disse erklæringer mindst én gang i løbet af de foregående 12 måneder.

3. Den årlige erklæring skal mindst indeholde følgende oplysninger:

- a) de samlede omkostninger og dertil knyttede gebyrer og tredjepartsbetalinger, udtrykt i beløb og i procent på en specificeret måde, som direkte eller indirekte er betalt eller afholdt af detailforsikringstageren i løbet af de foregående 12 måneder og på et sammensat grundlag siden begyndelsen af aftaleperioden i forbindelse med det forsikringsbaserede investeringsprodukt
- b) de årlige resultater for hvert af de underliggende *investeringsmuligheder* i det forsikringsbaserede investeringsprodukt og porteføljens samlede årlige resultater sammenlignet med tidligere års resultater:
- c) samlede afgifter, herunder punktafgifter, afgift på transaktioner, kildeskat og andre skatter, der opkræves af forsikrings-selskabet, opdelt efter skat, der afholdes af detailkunden i forbindelse med det forsikringsbaserede investeringsprodukt
- d) hvis det er relevant, markedsværdien eller den anslåede værdi, hvis markedsværdien af det forsikringsbaserede investeringsprodukts underliggende *investeringsmuligheder* ikke er tilgængelig
- e) betalinger foretaget af detailforsikringstageren vedrørende det forsikringsbaserede investeringsprodukt, herunder investeringer, indskud, bidrag, præmier og gebyrer, i løbet af de foregående 12 måneder med fradrag af eventuelle udbetalinger
- f) ■ fremskrivninger af det forventede resultat ved udgangen af kontraktperioden eller den anbefalede investeringsperiode baseret på nutidsværdien af investeringen og dens resultatudvikling indtil videre og i tilknytning til resultatscenarierne forud for aftaleindgåelsen i det i forordning nr. 1286/2014 omhandlede dokument med central information, og en ansvarsfraskrivelse om, at disse fremskrivninger kan afvige fra investeringens endelige faktiske værdi
- g) oplysninger om betingelserne for og de finansielle konsekvenser af en førtidig opsigelse af investeringen eller et skift af udbyder, herunder tilbagekøbsværdien og betingelserne for tilbagekøb af forsikringspolice
- h) en kort oversigt over forsikringsdækningen, navnlig forsikringsydelse og eventuelle valgmuligheder og oplysninger om, hvad der sker, når forsikringstageren dør, eller en anden forsikringsbegivenhed indtræffer

- i) for så vidt angår forsikringsbaserede investeringsprodukter, for hvilke forsikringsbetingelserne indeholder bestemmelser om periodisk præmie gennemgang, de forventede præmier, der er nødvendige for at kunne modtage de eksisterende forsikringsydelser frem til det 55., 65., 75. og 85. år.

Uden at det berører kravene i dette stykke, gælder kravene med hensyn til den årlige opgørelse, hvis der ikke foreligger tilstrækkelige oplysninger om et bestemt produkt til at udarbejde en årlig opgørelse, kun for aftaler, der indgås efter ikrafttrædelsen af direktiv ... [indsæt nummeret på dette ændringsdirektiv].

4. De i stk. 1 beskrevne oplysninger, og den i stk. 2 og 3 omhandlede årlige erklæring, gives til detailkunder og forsikringstagere i form af standardiseret EU-terminologi og -format. *Uden at det berører den producent, der giver sine detailforsikringstagere adgang til et onlinesystem i overensstemmelse med artikel 29, stk. 2, femte afsnit, tillades lagdeling af de oplysninger, der kræves i henhold til denne artikels stk. 1, 2 og 3, hvorefter detaljerede dele af oplysningerne kan fremlægges via pop-ups eller link til ledsagende lag, hvis den årlige erklæring leveres i et elektronisk format. I så fald skal det være muligt at udskrive den årlige erklæring som et enkelt dokument.*

EIOPA udarbejder efter høring af ESMA og efter udførelse af forbrugertest og branchetest udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere **følgende**:

- a) det relevante format for meddelelse af de i stk. 1 og 3 opstillede oplysninger, herunder dokumentets form og længde, og indholdet af hvert af informationselementerne
- b) den **standardterminologi** og de **korte og koncise** tilhørende forklaringer, der skal anvendes **af forsikringselskaber og forsikringsformidlere ved offentliggørelsen** af de i stk. 1 og 3 anførte oplysninger. Forklaringerne skal sikre, at de kan forstås af enhver detailkunde uden specifik viden om forsikringsbaserede investeringsprodukter.

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato 18 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de **reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning**

(EU) nr. 1094/2010.

5. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, viser passende advarsler i informationsmateriale, herunder markedsføringskommunikation, til detailkunder for at advare dem om de specifikke risici for potentielle tab i forbindelse med særligt risikable **eller komplekse** forsikringsbaserede investeringsprodukter og, hvis det er relevant, underliggende **investeringsmuligheder**.

EIOPA udarbejder og ajourfører senest den [18 måneder efter ændringsdirektivets ikrafttræden] retningslinjer for begrebet særligt risikable **eller komplekse** forsikringsbaserede investeringsprodukter under behørig hensyntagen til de særlige forhold, der gør sig gældende for de forskellige typer forsikringsbaserede investeringsprodukter.

EIOPA udarbejder reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på yderligere at præcisere formatet og indholdet af sådanne risikoadvarsler under behørig hensyntagen til de særlige forhold, der gør sig gældende for de forskellige typer forsikringsbaserede investeringsprodukter og kommunikationstyper, **herunder de særlige forhold ved produkter med flere muligheder**.

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i tredje afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

Nationale kompetente myndigheder overvåger **anvendelsen** af risikoadvarsler [] . I tilfælde af betænkeligheder med hensyn til anvendelsen af [] sådanne risikoadvarsler [] , som kan have væsentlig indvirkning på investorbeskyttelsen, kan [] de [] kompetente myndigheder kræve, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, anvender risikoadvarsler."

- 21) Følgende indsættes som artikel 29a og 29b:

"Artikel 29a

Tilskyndelser

2. Medlemsstaterne sikrer, at *forsikringselskaber eller forsikringsformidlere*, når de distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, jf. artikel 30, stk. 1, kun modtager eller betaler gebyrer eller ydelser fra eller til en tredjepart på betingelse af, at disse forsikringsformidlere eller forsikringselskaber sikrer, at modtagelsen eller betalingen af sådanne gebyrer eller ydelser ikke hindrer deres opfyldelse af pligten til at handle ærligt, redeligt og professionelt i overensstemmelse med kundens bedste interesse. Forsikringsformidlere og forsikringselskaber skal oplyse om eksistensen, arten og størrelsen af sådanne tredjepartsbetalinger, jf. artikel 29.
3. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, hvis det er relevant, oplyser kunden om mekanismer for overførsel af gebyrer, provisioner, penge- eller naturalieydelser, der modtages i forbindelse med distributionen af det forsikringsbaserede produkt, til kunden.
4. Medlemsstaterne kan pålægge forsikringsformidlere og forsikringselskaber strengere krav vedrørende de spørgsmål, der er omfattet af denne artikel. Navnlig kan medlemsstaterne **■** forbyde eller **■** begrænse tilbuddet om eller accepten af honorarer, provisioner eller naturalieydelser fra tredjepart i forbindelse med forsikringsrådgivning.

Strengere krav kan omfatte krav om, at sådanne honorarer, provisioner eller naturalieydelser skal returneres til kunden eller modregnes honorarer betalt af kunden.

Alle forsikringsformidlere og forsikringselskaber skal overholde en medlemsstats strengere krav som omhandlet i dette stykke, herunder dem, der udnytter retten til fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden, når de indgår forsikringsaftaler med kunder, der har deres sædvanlige opholdssted eller driftssted i den pågældende medlemsstat.

4a. Medlemsstaterne kan kræve, at når en forsikringsformidler eller et forsikringselskab, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, meddeler kunden, at rådgivningen ydes uafhængigt:

a) skal forsikringsformidleren eller forsikringselskabet vurdere et tilstrækkeligt stort antal forsikringsprodukter på markedet, som er tilstrækkeligt forskelligartede med hensyn til form og produktudbydere til at sikre, at kundens mål opfyldes og ikke

begrænses til forsikringsprodukter, der udstedes eller udbydes af enheder, som har tætte forbindelser med forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet

- b) må forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet ikke modtage og beholde gebyrer, provisioner eller andre penge- og naturalieydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder.*

Dette stykke forhindrer ikke forsikringsformidlere, der i kraft af deres retlige status kan betegnes som uafhængige, i at præsentere sig som ikke kontraktligt bundet til et bestemt forsikringsselskab, hvis de angiver, at de modtager tilskyndelser.

5. Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 38 med henblik på yderligere at præcisere:
- a) hvordan forsikringsformidlere og forsikringsselskaber skal overholde principperne i denne artikel
 - b) kriterierne for vurdering af, hvorvidt forsikringsformidlere og forsikringsselskaber, der betaler eller modtager tilskyndelser, opfylder deres pligt til at handle ærligt, redeligt og professionelt i kundens bedste interesse.

Artikel 29b

Kundens bedste interesse

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler handler ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse, og navnlig overholder de i denne artikel og i artikel 17 omhandlede forpligtelser, når det/den yder kunder investeringservice eller, hvor det er relevant, accessoriske tjenesteydelse.

1a. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsselskaber og forsikringsformidlere med henblik på at handle i kundens bedste interesse █, når de yder rådgivning til kunder om forsikringsbaserede investeringsprodukter, er forpligtet til:

- a) *at informere kunden om udvalget af forsikringsbaserede investeringsprodukter eller, hvis det er relevant, underliggende investeringsmuligheder, som forsikringsselskabet eller forsikringsformidleren har vurderet, og yde en sådan*

rådgivning på grundlag af en vurdering af et passende udvalg af forsikringsbaserede investeringsprodukter *eller*, hvis det er relevant, underliggende *investeringsmuligheder, der passer til kundens behov.* *__Udvalget af forsikringsbaserede investeringsprodukter skal afspejle forsikringsselskabets eller forsikringsformidlerens forretningsmodel.*

Hvis forsikringsselskaber og forsikringsformidlere er bundet af eksklusive partnerskaber, kan de sammensætte et passende udvalg af forsikringsbaserede investeringsprodukter ud fra produkter eller, hvis det er relevant, underliggende investeringsmuligheder, der kun tilbydes af ét forsikringsselskab. I så fald informeres kunderne herom i overensstemmelse med de gældende krav, navnlig artikel 29, stk. 1, litra a), nr. ii)

- b) at anbefale det mest effektive forsikringsbaserede investeringsprodukt *eller*, hvis det er relevant, de mest effektive underliggende *investeringsmuligheder* blandt de forsikringsbaserede investeringsprodukter, der er udpeget som egnede til kunden i henhold til artikel 30, stk. 1, og som har samme egenskaber, *under hensyntagen til resultaterne, risikoniveauet, omkostningerne og gebyrerne indberettet i henhold til artikel 25, stk. 1c, og, hvis der anbefales et tilsvarende produkt med højere omkostninger, at begrunde dette med objektive grunde og føre fortegnelser over denne begrundelse*
- c) **█**
- ca) *ikke at sætte forsikringsselskabets eller forsikringsformidlerens finansielle eller andre interesser højere end kundens interesser*
- d) at anbefale forsikringsbaserede investeringsprodukter, hvis forsikringsdækning er i overensstemmelse med kundens forsikringsønsker og -behov.

1b. Hvis forsikringsselskaber og forsikringsformidlere er omfattet af et forbud mod tilskyndelser, formodes betingelserne i denne artikel at være opfyldt. Den nationale kompetente myndighed kan afkræfte denne formodning, hvis et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler ikke overholder bestemmelserne i denne artikel.

1c. EIOPA kan tilrettelægge og gennemføre en obligatorisk peerevaluering i samarbejde med de nationale kompetente myndigheder vedrørende gennemførelsen af forpligtelserne i denne artikel.

2. Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 38 med henblik på yderligere at præcisere, hvordan forsikringsformidlere og forsikringselskaber skal overholde principperne i denne artikel.

Disse delegerede retsakter skal tage hensyn til arten af de til kunden tilbudte eller leverede tjenester og arten af de produkter **og, hvis det er relevant, underliggende investeringsmuligheder**, der tilbydes eller tages i betragtning, herunder forskellige typer forsikringsbaserede investeringsprodukter **eller, hvis det er relevant, underliggende investeringsmuligheder.**"

22) I artikel 30 foretages følgende ændringer:

a) Følgende indsættes som stk. -1:

"-1. Medlemsstaterne stiller krav om, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, vurderer forsikringsbaserede investeringsprodukters egnethed eller hensigtsmæssighed og, hvis det er relevant, underliggende **investeringsmuligheder**, som skal anbefales til eller efterspørges af kunderne i god tid, inden kunderne bindes af en forsikringsaftale eller et forsikringstilbud. Hver af disse vurderinger foretages på grundlag af forholdsmæssige og nødvendige oplysninger om kunden, som forsikringsformidleren eller forsikringselskabet har indhentet i overensstemmelse med kravene i denne artikel.

Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, over for kunderne redegør for formålet med egnetheds- eller hensigtsmæssighedsvurderingen, inden de anmodes om oplysninger. Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, advarer kunderne i et standardiseret format om følgende:

- a) at afgivelse af unøjagtige eller ufuldstændige oplysninger kan have en negativ indvirkning på kvaliteten af den vurdering, som forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet skal foretage
- b) at manglende oplysninger er til hinder for, at forsikringsformidlere og forsikringsselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, kan afgøre, om den foreslåede tjenesteydelse eller det foreslåede finansielle instrument er egnet eller hensigtsmæssig for kunden, og for at de kan yde rådgivning.

Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere og forsikringsselskaber, der distribuerer forsikringsbaserede investeringsprodukter, efter anmodning forelægger kunderne en rapport om de oplysninger, der er indsamlet med henblik på egnetheds- eller hensigtsmæssighedsvurderingen. Rapporten skal fremlægges i et standardiseret format, der udarbejdes af EIOPA.

EIOPA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge den i andet afsnit omhandlede vejledning og advarsel, og formatet og indholdet af den i andet afsnit omhandlede rapport.

EIOPA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 14 i forordning (EU) nr. 1094/2010."

- b) Stk. 1, 2 og 3 affattes således:

"1. Uden at det berører artikel 20, stk. 1, skal forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet, når de yder rådgivning om forsikringsbaserede investeringsprodukter, indhente de nødvendige oplysninger om:

- kundens kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den specifikke type forsikringsbaseret investeringsprodukt, eller, hvis det er relevant, underliggende *investeringsmuligheder*, der udbydes eller efterspørges, **og kundens** finansielle situation
- kundens evne til helt eller delvist at bære tab
- investeringsbehov og -mål, herunder bæredygtighedspræferencer, og risikotolerance,

så forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet kan anbefale kunden de forsikringsbaserede investeringsprodukter, der egner sig for den pågældende person og navnlig **risikotolerance, evne til at bære tab, vedkommendes bæredygtighedspræferencer og behovet for diversificering**.

Ved ydelse af rådgivning, der involverer skift mellem underliggende **investeringsmuligheder**, skal forsikringsformidlere og forsikringsselskaber indhente de nødvendige oplysninger om kundens eksisterende underliggende **investeringsmuligheder** og de anbefalede nye **investeringsmuligheder** og foretage en analyse af de forventede omkostninger og fordele ved skiftet, således at de med rimelighed er i stand til at dokumentere, at fordelene ved at skifte forventes at være større end omkostningerne.

2. Uden at det berører artikel 20, stk. 1, sikrer medlemsstaterne, at hvis **et forsikringsbaseret investeringsprodukt sælges uden rådgivning**, skal forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet anmode kunden om at fremlægge oplysninger om den pågældende persons viden om og erfaring med det investeringsområde, der er relevant for den specifikke type forsikringsbaseret investeringsprodukt eller, hvis det er relevant, underliggende investeringsaktiver, der tilbydes eller efterspørges, **således at forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet kan vurdere, om det eller de foreslåede forsikringsbaserede investeringsprodukter er hensigtsmæssige for kunden.**

Finder forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet på grundlag af oplysningerne modtaget i medfør af første afsnit, at produktet ikke er hensigtsmæssigt for kunden, advarer forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet kunden herom. Denne advarsel skal gives i et standardiseret format og skal registreres.

Forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet må ikke gennemføre distributionen af et forsikringsbaseret investeringsprodukt, såfremt der foreligger en advarsel om, at produktet eller tjenesten ikke er hensigtsmæssigt, medmindre kunden anmoder om at gennemføre den på trods af en sådan advarsel, og forsikringsselskabet accepterer at indgå aftalen på kundens anmodning. Både efterspørgsel fra kunden og accept fra forsikringsselskabet skal registreres.

EIOPA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge formatet på og indholdet af den i andet afsnit omhandlede advarsel.

EIOPA forelægger udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1094/2010.

3. Uden at det berører artikel 20, stk. 1, kan medlemsstaterne, hvis der ikke ydes rådgivning om forsikringsbaserede investeringsprodukter, fravige de i stk. 2 i denne artikel omhandlede forpligtelser, således at forsikringsformidlere eller forsikringsselskaber kan udøve forsikringsdistributionsvirksomhed i forbindelse med forsikringsbaserede investeringsprodukter på deres område uden at skulle indhente de i stk. 2 i denne artikel omhandlede oplysninger eller træffe afgørelse, såfremt alle følgende betingelser er opfyldt:

- a) Forsikringsdistributionsvirksomheden vedrører en af følgende:
 - i) forsikringsbaserede investeringsprodukter, som kun medfører investeringseksponering over for finansielle instrumenter, der anses for at være ikke-komplekse i henhold til direktiv 2014/65/EU og ikke indebærer en struktur, som gør det vanskeligt for kunden at forstå de involverede risici
 - ii) andre ikke-komplekse forsikringsbaserede investeringsprodukter for så vidt angår dette stykke.
- b) Forsikringsdistributionsvirksomheden udøves på kundens foranledning.
- c) Kunden er klart blevet oplyst om, at forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet ikke ved ydelsen af denne forsikringsdistributionsvirksomhed er forpligtet til at vurdere, hvorvidt det forsikringsbaserede investeringsprodukt eller den forsikringsdistributionsvirksomhed, der ydes eller tilbydes, er hensigtsmæssig(t), og at kunden ikke nyder godt af den tilsvarende beskyttelse i henhold til de relevante regler om god forretningsskik. En sådan advarsel skal gives i et standardiseret format.

- d) Forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet opfylder forpligtelserne i artikel 27 og 28.

Alle forsikringsformidlere eller forsikringsselskaber, herunder dem, der udnytter retten til fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden, skal, når de indgår forsikringsaftaler med kunder, der har deres sædvanlige opholdssted eller driftssted i en medlemsstat, som ikke gør brug af den i dette stykke omhandlede undtagelse, overholde de gældende bestemmelser i den pågældende medlemsstat.

EIOPA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge formatet og indholdet af de advarsler, der er omhandlet i første afsnit, litra c).

EIOPA forelægger udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato = 18 måneder efter datoen for ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10 i forordning (EU) nr. 1094/2010."

- c) Stk. 5 affattes således:

"5. Medlemsstaterne skal sikre, at forsikringsformidlere eller forsikringsselskaber forelægger kunden fyldestgørende rapporter om forsikringsdistributionsvirksomheden på et varigt medium. Rapporterne skal indeholde periodiske meddelelser til kunderne, hvori der tages hensyn til de involverede forsikringsbaserede investeringsprodukters form og kompleksitet og karakteren af den tjenesteydelse, der er leveret til kunden, og skal desuden, hvis det er relevant, indeholde omkostninger i forbindelse med de transaktioner og tjenesteydelser, der er gennemført for kundens regning.

Medlemsstaterne sikrer, at forsikringsformidlere eller forsikringsselskaber, når de yder rådgivning om forsikringsbaserede investeringsprodukter, i tilstrækkelig god tid inden indgåelsen af aftalen og på et varigt medium giver kunden en egnetheds erklæring, hvori den ydede rådgivning, og hvordan denne rådgivning opfylder kundens præferencer, mål og andre karakteristika, specificeres. En sådan erklæring skal afgives i tilstrækkelig god tid forud for, at kunden er bundet af en forsikringsaftale eller et tilbud, for at sikre, at kunden får tilstrækkelig tid til at gennemgå den og om nødvendigt indhente yderligere oplysninger eller præciseringer fra forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet.

Hvis aftalen indgås ved hjælp af fjernkommunikation, som forhindrer den forudgående afgivelse af egnethedserklæringen, sikrer medlemsstaterne, at forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet kan afgive egnethedserklæringen på et varigt medium umiddelbart efter, at kunden er bundet af en forsikringsaftale, såfremt begge følgende betingelser er opfyldt:

- a) Kunden har indvilliget i at modtage egnethedserklæringen uden unødigt forsinkelse efter indgåelsen af aftalen.
- b) Forsikringsformidleren eller forsikringsselskabet har givet kunden mulighed for at udskyde indgåelsen af aftalen for at modtage egnethedserklæringen forud for indgåelsen af aftalen.

Medlemsstaterne sikrer, at hvis en forsikringsformidler eller et forsikringsselskab har underrettet kunden om, at formidleren eller selskabet vil gennemføre en periodisk vurdering af egnetheden, skal den periodiske rapport indeholde en ajourført erklæring om, hvordan det forsikringsbaserede investeringsprodukt opfylder kundens præferencer og mål og andre af detailkundens karakteristika."

- d) Følgende *stykke* indsættes ■ :

"5a. Medlemsstaterne kan pålægge distributører strengere krav med hensyn til de af dette direktiv omfattede områder. Medlemsstaterne kan navnlig gøre ydelse af den rådgivning, der er omhandlet i artikel 30, obligatorisk for salg af ethvert forsikringsbaseret investeringsprodukt eller for visse former heraf.

Medlemsstaterne sikrer, at alle forsikringsformidlere og forsikringsselskaber overholder deres i dette stykke omhandlede strengere krav, herunder dem, der udnytter retten til fri udveksling af tjenesteydelser eller etableringsfriheden, når de indgår forsikringsaftaler med kunder, der har deres sædvanlige opholdssted eller driftssted i den pågældende medlemsstat."

■
■

- e) Stk. 6 affattes således:

"6. Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 38 med henblik på yderligere at præcisere, hvordan forsikringsformidlere og forsikringsselskaber skal overholde principperne i denne artikel, når

de udøver forsikringsdistributionsvirksomhed i forbindelse med forsikringsbaserede investeringsprodukter, herunder med hensyn til:

- a) de oplysninger, der skal indhentes ved vurderingen af de forsikringsbaserede investeringsprodukters egnethed og hensigtsmæssighed for deres kunder
- b) kriterierne for vurdering af ikke-komplekse forsikringsbaserede investeringsprodukter med henblik på denne artikels stk. 3, litra a), nr. ii)
- c) indholdet af og formatet for lister og aftaler vedrørende leveringen af tjenesteydelser til kunder og aflæggelsen af periodiske rapporter om de leverede tjenesteydelser til kunder.

ca) kriterierne for vurdering af tilpasningen af finansielle produkter til en kundes bæredygtighedspræferencer og skitsering af procedurerne for skræddersyning af en portefølje eller et udbud af investeringsprodukter til at stemme overens med en kundes bæredygtighedspræferencer.

Disse delegerede retsakter skal tage hensyn til arten af de til kunden tilbudte eller leverede tjenester, arten af de produkter, der tilbydes eller tages i betragtning, herunder forskellige typer forsikringsbaserede investeringsprodukter, og om kunden er detailinvestor eller professionel investor."

23) I artikel 35, stk. 2, foretages følgende ændringer:

a) Litra a) affattes således:

"a) særlige procedurer for modtagelse af indberetninger om potentielle eller faktiske overtrædelser og opfølgningen heraf, herunder oprettelse af sikre kommunikationskanaler til sådanne indberetninger"

b) Følgende afsnit tilføjes:

"De i litra a) omhandlede særlige procedurer omfatter også oprettelse på forsiden af hver kompetent myndigheds websted af et link til en simpel indberetningsblanket, der gør det muligt for enhver at indberette potentielle eller faktiske overtrædelser af EU-retten. Medlemsstaterne kræver, at de kompetente myndigheder uden unødigt forsinkelse analyserer alle indberetninger, der indgives via denne indberetningsblanket."

24) Følgende indsættes som artikel 35a:

"Artikel 35a

Procedure for håndtering af aktiviteter, der tilbydes ved hjælp af digitale midler uden tilladelse eller registrering

1. Medlemsstaterne sikrer, når en fysisk eller juridisk person udøver forsikringsdistributionsvirksomhed online rettet mod kunder på dens område uden at være registreret, jf. dette direktivs artikel 3, eller godkendt, jf. artikel 14 i direktiv 2009/138/EF, eller hvis en kompetent myndighed har mistanke om, at enheden udøver sådanne aktiviteter uden at være registreret, jf. dette direktivs artikel 3, eller meddelt tilladelse, jf. artikel 14 i direktiv 2009/138/EF, at den kompetente myndighed træffer alle passende og forholdsmæssige foranstaltninger for at forhindre udøvelsen af denne distributionsvirksomhed, herunder markedsføringskommunikation i forbindelse hermed, ved at gøre brug af de i artikel 12, stk. 3, omhandlede tilsynsbeføjelser. Sådanne foranstaltninger skal overholde de i dette direktiv fastsatte principper for samarbejde mellem medlemsstaterne.

Første afsnit finder også anvendelse på enhver finfluencer, der aflønnes eller tilskyndes gennem ikke-monetær godtgørelse af et forsikringsselskab eller en forsikringsformidler uden at være registreret i overensstemmelse med artikel 3 i dette direktiv eller godkendt i overensstemmelse med artikel 14 i direktiv 2009/138/EF, hvis en sådan finfluencer via offentlige sociale medieplatforme fremmer tjenester eller forsikringsbaserede investeringsprodukter eller underliggende investeringsmuligheder på vegne af et sådant forsikringsselskab eller en sådan forsikringsformidler.

2. Medlemsstaterne pålægger de kompetente myndigheder at offentliggøre enhver afgørelse om pålæggelse af en foranstaltning i henhold til stk. 1, jf. artikel 32.

De kompetente myndigheder underretter EIOPA om enhver afgørelse som omhandlet i stk. 2 uden unødigt forsinkelse. EIOPA opretter en elektronisk database med de afgørelser, som de kompetente myndigheder har forelagt, der er tilgængelig for alle kompetente myndigheder. EIOPA offentliggør en liste over alle eksisterende afgørelser med en beskrivelse af de berørte fysiske eller juridiske personer og de typer tjenesteydelser eller produkter, der er leveret. Listen gøres tilgængelig for offentligheden via et link på EIOPA's websted. For så vidt angår

fysiske personer må denne liste ikke føre til offentliggørelse af flere personoplysninger om disse fysiske personer end dem, der offentliggøres af den kompetente myndighed i henhold til første afsnit og i overensstemmelse med artikel 32."

25) Artikel 38 affattes således:

"Artikel 38

Delegerede retsakter

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 39 vedrørende artikel 10, 25, 26a, 28, 29a, 29b og 30."

26) I artikel 39 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 2 og 3 affattes således:

"2. De delegerede beføjelser i artikel 10, 25, 26a, 28, 29a, 29b og 30 tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den 22. februar 2016.

3. Den i artikel 10, 25, 26a, 28, 29a, 29b og 30 omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen af afgørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft."

b) Følgende indsættes som stk. 3a:

"3a. Inden vedtagelsen af en delegeret retsakt hører Kommissionen eksperter, som er udpeget af hver enkelt medlemsstat, i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning af 13. april 2016."

c) Stk. 5 affattes således:

"5. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 10, 25, 26a, 28, 29a, 29b og 30 træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og

Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har oplyst Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med tre måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ."

24) Bilag I ændres i overensstemmelse med bilag III til dette direktiv.

Artikel 3

Ændringer af direktiv 2009/138/EF

I afdeling 5, kapitel 1, bilag II, i direktiv 2009/138/EF foretages følgende ændringer:

1) Overskriften affattes således:

"Afdeling 5

Opsigelsesret".

2) Følgende tekst udgår:

"Underafdeling 1

Skadesforsikring".

3) Artikel 183 og 184 udgår.

4) Følgende tekst udgår:

"Underafdeling 1

Livsforsikring".

5) Artikel 185 udgår.

Artikel 4

Ændringer af direktiv 2009/65/EF

I direktiv 2009/65/EF foretages følgende ændringer:

1) I artikel 14 foretages følgende ændringer:

a) Følgende indsættes som stk. 1a-1f:

"1a. For så vidt angår stk. 1 kræver medlemsstaterne, at administrationsselskaberne handler på en sådan måde, at det undgås, at investeringsinstituttet og dets deltagere pålægges unødige omkostninger.

Udgifter, der opfylder følgende betingelser, anses for at være forfaldet:

- a) Udgifterne *overstiger ikke maksimumsbeløbet* i det i artikel 69 omhandlede prospekt og den i artikel 78 omhandlede centrale investorinformation.
- b) Udgifterne er *korrekt afholdt i forbindelse med eller med henblik på:*
 - i) investeringsinstituttets drift under hensyntagen til dets struktur, investeringsstrategi, målsætning og politik, eller*
 - ii) overholdelsen af love eller administrative forskrifter.*
- c) Udgifterne afholdes af investorerne på en måde, der sikrer investorerne en retfærdig behandling.

1b. Medlemsstaterne kræver, at administrationsselskaberne opretholder, anvender og reviderer en effektiv prisfastsættelsesproces, der gør det muligt at identificere og kvantificere alle udgifter, der afholdes af investeringsinstituttet eller dets deltagere. Inden godkendelsen af investeringsinstituttet og i hele dets levetid skal denne prisfastsættelsesproces sikre, at følgende betingelser er opfyldt:

- a) at udgifterne ikke er unødige
- b) at de udgifter, der afholdes af detailinvestorer, er berettigede og forholdsmæssige *inden for rammerne af den samlede værdi, der leveres til deltagerne*, under hensyntagen til investeringsinstituttets karakteristika, herunder dets investeringsmål, *politik*, strategi, forventede afkast, risikoniveau og andre relevante karakteristika.

1c. Medlemsstaterne sikrer, at administrationsselskaberne er ansvarlige for effektiviteten og kvaliteten af deres prisfastsættelsesproces. Prisfastsættelsesprocessen skal dokumenteres klart, klart angive det ansvar, der påhviler administrationsselskabets ledelsesorganer med hensyn til at fastlægge og revidere de udgifter, der afholdes af investorerne, og skal regelmæssigt tages op til revision. Vurderingen af omkostningerne baseres på objektive kriterier og metoder *og skal omfatte* en

sammenligning med *markedsprodukter såsom investeringsinstitutter med lignende karakteristika med hensyn til investeringsmål, strategi, risikoniveau og andre relevante karakteristika.*

- 1d. Medlemsstaterne kræver, at administrationselskaberne **■** en gang om året vurderer, om investeringsinstituttet eller dets deltagere er blevet pålagt unødige omkostninger.

Medlemsstaterne kræver, at administrationselskaberne godtgør investorerne *uden unødigt forsinkelse*, hvis investeringsinstituttet eller dets deltagere er blevet pålagt unødige omkostninger, *eller hvis omkostningerne er blevet fejlberegnet til skade for investeringsinstituttet eller dets deltagere.*

Medlemsstaterne kræver, at administrationselskaberne aflægger rapport til de kompetente myndigheder i deres hjemland og til de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland, til depositaren og til investeringsinstituttets revisorer om situationer, hvor investeringsinstituttet eller dets deltagere er blevet pålagt unødige omkostninger.

- 1e. Medlemsstaterne kræver, at administrationselskaberne mindst en gang om året vurderer betingelserne i stk. 1b, litra b). Vurderingen skal tage hensyn til de kriterier, der er fastsat i prisfastsættelsesprocessen **■**.

■

- 1f. *ESMA skal senest fire år efter ikrafttrædelsen af direktiv (EU) .../... [Publikationskontoret: Indsæt venligst nummeret på dette ændringsdirektiv], tilrettelægge og gennemføre en peerevaluering i samarbejde med de nationale kompetente myndigheder vedrørende gennemførelsen af de forpligtelser, der er beskrevet i denne artikel, herunder de omkostninger, der er forbundet med godtgørelser til individuelle investorer."*

- b) I stk. 2 foretages følgende ændringer:

- i) Indledningen affattes således:

"Uden at det berører artikel 116 vedtager Kommissionen ved hjælp af delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 112a, foranstaltninger med henblik på at sikre, at administrationselskabet udfører de i denne artikels stk. 1 til stk. 1e

omhandlede opgaver, ved navnlig at:"

ii) Litra b) affattes således:

"b) fastsætte de principper, der er nødvendige for at sikre, at administrationsselskaber effektivt anvender de ressourcer og procedurer, som er nødvendige for en tilfredsstillende udøvelse af deres virksomhed".iii) Følgende indsættes som litra d) og e):

"d) præcisere minimumskravene til prisfastsættelsesprocessen for at undgå, at investeringsinstituttet og dets deltagere pålægges unødige omkostninger, navnlig ved at:

i) sikre, at omkostningerne identificeres og kvantificeres korrekt og opfylder kravene i stk. 1a, litra a)

ii) fastlægge, hvilke omkostninger der kan pålægges investeringsinstituttet og dets deltagere under hensyntagen til omkostningernes størrelse og omkostningernes art, ved henvisning til en liste over relevante omkostninger, der opfylder betingelserne i stk. 1a, litra b) og c), og betingelserne for, at de kompetente myndigheder fra sag til sag kan godkende omkostninger, der ikke er opført på listen over støtteberettigede omkostninger, men som opfylder betingelserne i stk. 1a, litra b) og c)

iii) identificere potentielle interessekonflikter og foranstaltninger til at reducere forekomsten af interessekonflikter

iv) fastlægge en procedure for fastsættelse af kompensationsniveauet, hvis investorerne er blevet pålagt unødige omkostninger

v) fastlægge en procedure, der vil blive udløst, når det uretmæssigt opkrævede beløb er væsentligt og overstiger en tærskel, der fastsættes på grundlag af de nationale kompetente myndigheds eksisterende retningslinjer for erstatningsprocedurer

e) fastsætte kriterier for at fastslå, om omkostningerne er berettigede og forholdsmæssige, jf. stk. 1b, litra b) ■."

c) Som stk. 4 indsættes:

"4. Senest den ...[Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = fire år fra den i direktivets artikel 7, stk. 2, nævnte dato] forelægger Kommissionen efter høring af ESMA en rapport for Rådet og Parlamentet om gennemførelsen af denne artikel. I rapporten skal mindst følgende evalueres:

- a) hvorvidt denne artikel har haft en positiv indvirkning på omkostningerne ved og resultaterne af de investeringsinstitutter, der tilbydes detailinvestorer, og i hvilket omfang
- b) hvorvidt den i stk. 1e omhandlede vurdering står i et rimeligt forhold til administrationsselskabernes kompleksitet og omkostninger
- ba) *hvorvidt der kunne være andre mekanismer til at håndtere høje omkostninger, som investorer pådrager sig på EU-plan, både lovgivningsmæssige og ikke-lovgivningsmæssige foranstaltninger.***

2) Følgende indsættes som artikel 20a:

"Artikel 20a

For hvert investeringsinstitut, som administrationsselskabet administrerer, giver det den kompetente myndighed i hjemlandet oplysninger om de omkostninger, der afholdes af investorerne, og investeringsinstitutts resultater, for hver fond eller for investeringsinstitutts aktieklasser, hvis disse aktieklasser har forskellige omkostningsstrukturer."

3) Artikel 30, stk. 2, affattes således:

"Ved anvendelsen af de i stk. 1 omhandlede artikler skal udtrykket "administrationsselskab" forstås som "investeringselskab", med undtagelse af andet afsnit i artikel 14, stk. 1, litra d)."

4) I artikel 90 tilføjes følgende stykke:

"Denne forordning berører ikke anvendelsen af artikel 14."

5) I artikel 98, stk. 2, foretages følgende ændringer:

i) Følgende litra **indsættes**:

"ea) i overensstemmelse med artikel 69a i direktiv 2014/65/EU at foretage regelmæssig kontrol af tilpasningen af de kvantitative og kvalitative

karakteristika ved investeringsinstituttet på markedet til de relevante benchmarks og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger".

ii) Følgende litra tilføjes:

"n) *uden at det berører en eventuel godtgørelse i henhold til artikel 14, stk. 1d, at kræve kompensation til investorer, hvis investeringsinstituttet eller dets deltagere er blevet pålagt unødige omkostninger.*"

6) I artikel 99, stk. 6, tilføjes følgende litra:

" h) *uden at det berører en eventuel godtgørelse i henhold til artikel 14, stk. 1d, et krav om kompensation til investorer, hvis investeringsinstituttet eller dets deltagere er blevet pålagt unødige omkostninger, eller hvis omkostningerne er blevet fejlberegnet til skade for investeringsinstituttet eller dets deltagere, under hensyntagen til at procedurerne for kompensation skal stå i et rimeligt forhold til det uretmæssigt opkrævede beløb, navnlig ud fra et teknisk og operationelt synspunkt.*"

7) I artikel 112a, stk. 2, tilføjes følgende afsnit efter fjerde afsnit:

"Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de delegerede retsakter i artikel 14 i en periode på fire år fra den [EUT: indsæt datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden]."

Artikel 5

Ændringer af direktiv 2011/61/EU

I direktiv 2011/61/EU foretages følgende ændringer:

1) I artikel 12 foretages følgende ændringer:

a) Følgende indsættes som stk. 1a-1f:

"1a. For så vidt angår stk. 1 kræver medlemsstaterne, at FAIF'er handler på en sådan måde, at det undgås, at AIF'erne og deres andelsindehavere pålægges unødige omkostninger.

Udgifter, der opfylder følgende betingelser, anses for at være forfaldet:

a) *De overstiger ikke maksimumsbeløbet* i det i artikel 23, stk. 3, omhandlede prospekt,

de i artikel 23, stk. 1, omhandlede fondsbestemmelser eller vedtægter og dokumentet med central information, jf. artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1286/2014.

b) **De er korrekt afholdt i forbindelse med eller med henblik på:**

i) AIF'ens drift under hensyntagen til dets struktur, investeringsstrategi, **målsætning og politik**, eller

ii) overholdelsen af love eller administrative forskrifter.

c) **De** afholdes af investorerne på en måde, der sikrer investorerne en retfærdig behandling, undtagen i de tilfælde, der er nævnt i artikel 12, stk. 1, hvor AIF'ens regler eller vedtægter giver mulighed for særbehandling.

1b. Medlemsstaterne kræver, at FAIF'er opretholder, anvender og reviderer en effektiv prisfastsættelsesproces, der gør det muligt at identificere og kvantificere alle omkostninger, der afholdes af AIF'erne eller deres andelsindehavere. Denne prisfastsættelsesproces skal sikre, at følgende betingelser er opfyldt:

a) at udgifterne ikke er unødige

b) at de udgifter, der afholdes af detailinvestorer, er berettigede og forholdsmæssige **inden for rammerne af den samlede værdi, der leveres til deltagerne, og** under hensyntagen til AIF'ens karakteristika, herunder dens investeringsmål, **politik**, strategi, forventede afkast, risikoniveau og andre relevante karakteristika.

1c. Medlemsstaterne sikrer, at FAIF'er er ansvarlige for effektiviteten og kvaliteten af deres prisfastsættelsesproces. Prisfastsættelsesprocessen skal dokumenteres klart, klart angive det ansvar, der påhviler FAIF'ens ledelsesorgan med hensyn til at fastlægge og revidere de udgifter, der afholdes af investorerne, og skal regelmæssigt tages op til revision. Vurderingen af omkostningerne baseres på objektive kriterier og metoder **og skal omfatte** en sammenligning med **markedsprodukter såsom AIF'er med lignende karakteristika med hensyn til investeringsmål, strategi, risikoniveau og andre relevante karakteristika.**

1d. Medlemsstaterne kræver, at FAIF'er **■** en gang om året vurderer, om AIF'en eller dens andelsindehavere er blevet pålagt unødige omkostninger.

Medlemsstaterne kræver, at FAIF'erne godtgør investorerne **uden unødigt forsinkelse**, hvis AIF'en eller dens andelsindehavere er blevet pålagt unødige omkostninger, **eller hvis**

omkostningerne er blevet fejlberegnet til skade for AIF'en eller dens andelsindehavere.

Medlemsstaterne kræver, at FAIF'er aflægger rapport til de kompetente myndigheder i deres hjemland, til den kompetente myndighed i AIF'ens hjemland, hvis det er relevant, til depositaren og til FAIF'ernes og AIF'ens finansielle revisorer, hvis det er relevant, i situationer, hvor AIF'en eller dens andelsindehavere er blevet pålagt unødige omkostninger.

1e. Medlemsstaterne kræver, at FAIF'er mindst en gang om året vurderer betingelserne i stk. 1b, litra b). Vurderingen skal tage hensyn til de kriterier, der er fastsat i prisfastsættelsesprocessen **■**.

■

1f. ESMA tilrettelægger og gennemfører en peerevaluering senest fire år efter ikrafttrædelsen af direktiv (EU) [Publikationskontoret: Indsæt nummeret på dette ændringsdirektiv] i samarbejde med de nationale kompetente myndigheder vedrørende gennemførelsen af de forpligtelser, der er beskrevet i denne artikel."

b) Stk. 3 affattes således:

"3. Kommissionen vedtager ved hjælp af delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 56 og på de i artikel 57 og 58 anførte betingelser foranstaltninger til præcisering af de kriterier, som de relevante kompetente myndigheder skal anvende til at vurdere, om FAIF'er opfylder deres forpligtelser, jf. stk. 1, og foranstaltninger med henblik på at sikre, at FAIF'en udfører de i denne artikels stk. 1 til 1e omhandlede opgaver, ved navnlig at:

- a) præcisere minimumskravene til prisfastsættelsesprocessen for at undgå, at AIF'en og dens andelsindehavere pålægges unødige omkostninger, navnlig ved at:
 - i) sikre, at omkostningerne identificeres og kvantificeres korrekt og opfylder kravene i stk. 1a, litra a)
 - ii) fastlægge, hvilke omkostninger der kan pålægges AIF'en og dens andelsindehavere under hensyntagen til omkostningernes størrelse og omkostningernes art, ved henvisning til en liste over relevante omkostninger, der opfylder betingelserne i stk. 1a, litra b) og c), og betingelserne for, at de kompetente myndigheder fra sag til sag kan

godkende omkostninger, der ikke er opført på listen over støtteberettigede omkostninger, men som opfylder betingelserne i stk. 1a, litra b) og c)

iii) identificere potentielle interessekonflikter og foranstaltninger til at reducere forekomsten af interessekonflikter

iv) fastlægge en procedure for fastsættelse af kompensationsniveauet, hvis investorerne er blevet pålagt unødige omkostninger; ***fastlægge en procedure, der vil blive udløst, når det uretmæssigt opkrævede beløb er væsentligt og overstiger en tærskel, der fastsættes på grundlag af eksisterende retningslinjer fra de nationale kompetente myndigheders vedrørende erstatningsprocedurer***

b) fastsætte kriterier for at fastslå, om omkostningerne er berettigede og forholdsmæssige, jf. stk. 1b, litra b) **■** ."

c) Som stk. 4 indsættes:

"4. Senest den ...[Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = fire år fra den i direktivets artikel 7, stk. 2, nævnte dato] forelægger Kommissionen efter høring af ESMA en rapport for Rådet og Parlamentet om gennemførelsen af denne artikel. I rapporten skal mindst følgende evalueres:

a) hvorvidt denne artikel har haft en positiv indvirkning på omkostningerne ved og resultaterne af den AIF, der tilbydes detailinvestorer, og i hvilket omfang

b) hvorvidt den i stk. 1e omhandlede vurdering står i et rimeligt forhold til FAIF'ernes kompleksitet og omkostninger

ba) hvorvidt der kunne være andre mekanismer til at håndtere høje omkostninger, som investorer pådrager sig på EU-plan, både lovgivningsmæssige og ikkelovgivningsmæssige foranstaltninger."

2) I artikel 24, stk. 2, tilføjes som litra f):

"f) oplysninger om de omkostninger, der afholdes af investorerne, og AIF'ens resultater, for hver AIF eller for AIF'ens aktieklasser, hvis disse aktieklasser har forskellige omkostningsstrukturer."

3) I artikel 46, stk. 2, tilføjes ***følgende litraer***:

"ea) i overensstemmelse med artikel 69a i direktiv 2014/65/EU at foretage regelmæssig kontrol af tilpasningen af de kvantitative og kvalitative karakteristika ved investeringsinstituttet på markedet til de relevante benchmarks og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger

n) *uden at det berører en eventuel godtgørelse i henhold til artikel 12, stk. 1d, kræve kompensation til investorer, hvis AIF'en eller dens andelsindehavere er blevet pålagt unødige omkostninger, eller hvis omkostningerne er blevet fejlberegnet til skade for AIF'en eller dens andelsindehavere, under hensyntagen til at procedurerne for kompensation skal stå i et rimeligt forhold til det uretmæssigt opkrævede beløb, navnlig ud fra et teknisk og operationelt synspunkt."*

4) I artikel 56, stk. 1, indsættes følgende punktum efter første punktum:

"Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de delegerede retsakter i artikel 12 i en periode på fire år fra den [EUT: indsæt datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden]."

Artikel 6

Gennemførelse

1. Medlemsstaterne vedtager og offentliggør senest den ...[Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = 12 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden] de love og administrative bestemmelser, der er nødvendige for at efterkomme dette direktiv. De meddeler straks Kommissionen disse love og bestemmelser.
2. De anvender disse love og bestemmelser fra den ... [Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = 18 måneder efter *offentliggørelsen i Den Europæiske Unions Tidende af de delegerede retsakter, der er omhandlet i artikel 89 i direktiv 2014/65/EU, artikel 38 i direktiv 2016/97, artikel 112a, stk. 2, i direktiv 2009/65/EF og artikel 56 i direktiv 2011/61/EF*].
3. Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.
4. Medlemsstaterne meddeler Kommissionen teksten til de vigtigste nationale retsfor skrifter, som de udsteder på det område, der er omfattet af dette direktiv.

Artikel 7

Ikrafttræden

Dette direktiv træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i Den Europæiske Unions Tidende.

Artikel 8

Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdiget i Bruxelles, den [...].

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

BILAG I

I bilag II til direktiv 2014/65/EU, del II.1, foretages følgende ændringer:

1) Fjerde afsnit affattes således:

"Den egnethedsprøve, der anvendes over for ledere og direktører af foretagender, der har fået tilladelse i henhold til dette direktiv eller andre EU-direktiver på det finansielle område, er et eksempel på, hvorledes ekspertise og viden kan vurderes. I tilfælde af mindre foretagender skal den person, der gøres til genstand for denne vurdering, være den person, der har fået tilladelse til at gennemføre transaktioner for foretagendets regning."

2) I afsnit 5 foretages følgende ændringer:

-1) Første led affattes således:

"– kunden har regelmæssigt gennemført omfattende transaktioner på det relevante marked.

ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge hyppigheden og størrelsen af de transaktioner, der skal gennemføres for de relevante markeds kategorier.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [EUT: indsæt dato seks måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

1) Andet og tredje led affattes således:

" – størrelsen på kundens portefølje af finansielle instrumenter, der defineres som omfattende kontantbeholdning og finansielle instrumenter, overstiger i gennemsnit 250 000 EUR i de seneste 3 år"

- kunden arbejder eller har arbejdet i den finansielle sektor **eller i en anden sektor med forbindelse til investeringsbeslutningen** eller **har** udøvet kapitalmarkedsaktiviteter, der kræver køb og salg af finansielle instrumenter og/eller forvaltning af en portefølje af finansielle instrumenter i mindst et år i en stilling, der kræver viden om de påtænkte transaktioner eller tjenesteydelser".

2) Følgende led indsættes:

" – kunden kan over for virksomheden dokumentere en anerkendt uddannelse, som dokumenterer vedkommendes viden om de påtænkte relevante transaktioner eller tjenesteydelser og vedkommendes evne til at foretage en passende vurdering af risiciene. **Dette kriterium må ikke udelukkende kombineres med kriterierne vedrørende størrelsen af kundens finansielle portefølje.**"

3) Følgende afsnit tilføjes:

"Hvis kunden er en juridisk enhed, skal mindst to af følgende kriterier være opfyldt:

- samlet balance: 10 000 000 EUR
- nettoomsætning: 20 000 000 EUR

- kapitalgrundlag: 1 000 000 EUR

Investeringselskabet vurderer, at den juridiske repræsentant for den juridiske enhed eller den person, der er ansvarlig for investeringstransaktionerne på vegne af den juridiske enhed, forstår de påtænkte relevante transaktioner eller tjenesteydelser, er i stand til at træffe investeringsbeslutninger i overensstemmelse med den juridiske enheds mål, behov og finansielle kapacitet og er i stand til at vurdere risiciene på passende vis."

BILAG II

I bilag V til direktiv 2014/65/EU foretages følgende ændringer:

"Bilag V

Minimumskrav til faglig viden og kompetencer

(jf. artikel 24, stk. 2, litra d)

- a) forstår de vigtigste karakteristika, risici og egenskaber ved de finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales, herunder eventuelle generelle skattemæssige konsekvenser, som kunden pådrager sig i forbindelse med transaktioner
- b) forstår de samlede omkostninger og gebyrer, som kunden skal afholde i forbindelse med den type investeringsprodukt, der tilbydes eller anbefales, og de omkostninger, der er forbundet med ydelsen af rådgivningen og andre relaterede tjenester, der ydes
- c) forstår, hvordan den type investeringsprodukt, som virksomheden tilbyder, muligvis ikke er egnet til kunden, efter at have vurderet de relevante oplysninger fra kunden i forhold til ændringer, der er sket, siden de relevante oplysninger blev indsamlet
- d) forstår, hvordan de finansielle markeder fungerer, og hvordan de påvirker værdien og prisfastsættelsen af finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- e) forstår indvirkningen af den makroøkonomiske udvikling, nationale/regionale/globale begivenheder på de finansielle markeder og på værdien af finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- f) forstår forskellen mellem tidligere resultater og fremtidige resultatscenarier samt grænserne for prognoser
- g) forstår de overordnede konsekvenser af hovedelementerne i det finansielle regelsæt
- h) vurderer data, der er relevante for de finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder, såsom dokumenter med central information, prospekter, årsregnskaber eller finansielle data
- i) forstår specifikke markedsstrukturer for den type finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- j) forstår værdiansættelsesprincipperne for den type finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- k) forstår de grundlæggende elementer i forvaltningen af en portefølje, herunder er i stand til at forstå konsekvenserne af diversificering for så vidt angår individuelle investeringsalternativer
- l) forstår begrebet bæredygtige investeringer, **der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål**, og hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundernes bæredygtighedspræferencer kan tages i betragtning og integreres i rådgivningsprocesserne."

BILAG III

I del I i bilag I til direktiv (EU) 2016/97 tilføjes følgende litra:

"ha) for forsikringsbaserede investeringsprodukter, minimumskrav til viden om bæredygtige investeringer, der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål, herunder hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundens bæredygtighedspræferencer vurderes og integreres i rådgivningsprocesserne."

I del II i bilag I til direktiv (EU) 2016/97 foretages følgende ændringer:

1) Litra a) affattes således:

"a) minimumskrav til viden om de vigtigste karakteristika, risici og egenskaber ved forsikringsbaserede investeringsprodukter, herunder vilkår og betingelser og nettopræmier og, hvis det er relevant, garanteret og ikke-garanteret udbytte samt de finansielle risici, der bæres af forsikringstagerne, og eventuelle generelle skattemæssige konsekvenser, som kunden pådrager sig".

2) Følgende indsættes som litra aa):

"aa) minimumskrav til viden om de samlede omkostninger og gebyrer, som kunden skal afholde i forbindelse med den type investeringsprodukt, der tilbydes eller anbefales, og de omkostninger, der er forbundet med ydelsen af rådgivningen og andre relaterede tjenester, der ydes".

3) Litra c) affattes således:

"c) minimumskrav til finansielle kompetencer, herunder:

- i) forståelse af, hvordan de finansielle markeder fungerer, og hvordan de påvirker værdien og prisfastsættelsen af finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- ii) forståelse af indvirkningen af den makroøkonomiske udvikling og nationale/regionale/globale begivenheder på de finansielle markeder og på værdien af finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- iii) forståelse af forskellen mellem tidligere resultater og fremtidige resultatscenarier samt grænserne for prognoser
- iv) forståelse af specifikke markedsstrukturer for den type finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder
- v) forståelse af værdiansættelsesprincipperne for den type finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder".

4) Følgende indsættes som litra fa) og fb):

"fa) minimumskrav til viden om vurdering af data, der er relevante for de finansielle instrumenter, der tilbydes eller anbefales til kunder, såsom dokumenter med central information, prospekter, årsregnskaber eller finansielle data

fb) minimumskrav til viden om de overordnede konsekvenser af hovedelementerne i det finansielle regelsæt".

- 5) Nr. i) affattes således:
- "i) minimumskrav til viden om vurdering af kundernes behov, herunder forståelse af, hvordan den type investeringsprodukt, som virksomheden tilbyder, muligvis ikke er egnet til kunden, efter at have vurderet de relevante oplysninger fra kunden i forhold til ændringer, der er sket, siden de relevante oplysninger blev indsamlet".
- 6) Som litra ia) indsættes følgende:
- "ia) forståelse af begrebet bæredygtige investeringer og af, hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundernes bæredygtighedspræferencer kan tages i betragtning og integreres i rådgivningsprocesserne".
- 6a) Følgende indsættes som litra ka):**
- "ka) for forsikringsbaserede investeringsprodukter, minimumskrav til viden om bæredygtige investeringer, der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål, herunder hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundens bæredygtighedspræferencer vurderes og integreres i rådgivningsprocesserne."***
- (7) Litra l) udgår.

I del III i bilag I til direktiv (EU) 2016/97 tilføjes følgende litra:

"ia) for forsikringsbaserede investeringsprodukter, minimumskrav til viden om bæredygtige investeringer, der bidrager til et miljømæssigt og socialt mål, herunder hvordan bæredygtighedsfaktorer og kundens bæredygtighedspræferencer vurderes og integreres i rådgivningsprocesserne."

BILAG: ENHEDER ELLER PERSONER, SOM ORDFØREREN HAR MODTAGET INPUT FRA

I henhold til artikel 8 i bilag I til forretningsordenen erklærer ordføreren at have modtaget input fra følgende enheder eller personer som led i udarbejdelsen af betænkningen inden vedtagelsen i udvalget:

Enhed person	og/eller
EIOPA	
ESMA	
Commission	
Insurance Europe	
ACPR	
AMF	
EFAMA	
AFG	
Banque de France (financial literacy unit)	
InvestEurope	
Finans Denmark	
ICI Global	
Amundi	
FESE	
EBF	
NFU (Nordic financial Union)	
Nordic securities association	

Ordføreren har udarbejdet ovenstående liste på eget ansvar.

PROCEDURE I KORRESPONDERENDE UDVALG

Titel	Ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF, 2011/61/EU, 2014/65/EU og (EU) 2016/97 for så vidt angår reglerne for beskyttelse af detailinvestorer i Unionen	
Referencer	COM(2023)0279 – C9-0182/2023 – 2023/0167(COD)	
Dato for forelæggelse for EP	25.5.2023	
Korresponderende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	ECON 10.7.2023	
Rådgivende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	BUDG 10.7.2023	JURI 10.7.2023
Ingen udtalelse Dato for afgørelse	BUDG 28.6.2023	JURI 26.6.2023
Ordførere Dato for valg	Stéphanie Yon-Courtin 30.5.2023	
Behandling i udvalg	20.9.2023	24.10.2023
Dato for vedtagelse	20.3.2024	
Resultat af den endelige afstemning	+	32
	-	21
	0:	1
Til stede ved den endelige afstemning – medlemmer	Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, José Manuel García-Margallo y Marfil, Valentino Grant, Claude Gruffat, José Gusmão, Michiel Hoogeveen, Stasys Jakeliūnas, France Jamet, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Pedro Marques, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Sirpa Pietikäinen, Eva Maria Poptcheva, Antonio Maria Rinaldi, Dorien Rookmaker, Ralf Seekatz, Aušra Seibutytė, Pedro Silva Pereira, Inese Vaidere, Stéphanie Yon-Courtin, Marco Zanni	
Til stede ved den endelige afstemning - stedfortrædere	Fabio Massimo Castaldo, Herbert Dorfmann, Eider Gardiazabal Rubial, Margarida Marques, Ville Niinistö, Henk Jan Ormel, Jan OVELGÖNNE, Jessica Polfjård	
Til stede ved den endelige afstemning - stedfortrædere (forretningsordenens art. 209, stk. 7)	Alessandra Basso, Theresa Bielowski, Karolin Braunsberger-Reinhold, Isabel García Muñoz, Paola Ghidoni, Nicolás González Casares, Guy Lavocat, Maria Noichl, Nacho Sánchez Amor, Michaela Šojdrová, Kim Van Sparrentak, Carlos Zorinho	
Dato for indgivelse	2.4.2024	

ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG

32	+
ECR	Michiel Hoogeveen, Denis Nesci
ID	Alessandra Basso, Paola Ghidoni, Valentino Grant, France Jamet, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni
PPE	Isabel Benjumea Benjumea, Karolin Braunsberger-Reinhold, Herbert Dorfmann, Markus Ferber, José Manuel García-Margallo y Marfil, Othmar Karas, Luděk Niedermayer, Henk Jan Ormel, Lidia Pereira, Sirpa Pietikäinen, Jessica Polfjård, Ralf Seekatz, Aušra Seibutytė, Michaela Šojdrová, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Fabio Massimo Castaldo, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Guy Lavocat, Caroline Nagtegaal, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin

21	-
ECR	Dorien Rookmaker
S&D	Marek Belka, Theresa Bielowski, Jonás Fernández, Isabel García Muñoz, Eider Gardiazabal Rubial, Nicolás González Casares, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Maria Noichl, Nacho Sánchez Amor, Pedro Silva Pereira, Carlos Zorrinho
The Left	José Gusmão
Verts/ALE	Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Ville Niinistö, Kira Marie Peter-Hansen, Kim Van Sparrentak

1	0
Verts/ALE	Jan Ovelgönne

Tegnforklaring:

+ : for

- : imod

0 : hverken/eller