

# REDEYE AB

## Policy om hantering av intressekonflikter

### 1. Inledning och syfte

Redeye ABs ("**Redeye**") verksamhet ska genomföras med ett etiskt och professionellt förhållningssätt. Medarbetare på Redeye ska alltid sätta kundens intresse främst. Denna policy ska ligga till grund för identifieringen av vilka omständigheter som utgör eller kan ge upphov till en intressekonflikt, samt ange vilka rutiner som tillämpas och åtgärder som vidtas för att hantera, förhindra och förebygga konflikterna. Målsättningen är att förhindra intressekonflikter men om dessa ändå uppstår ska åtgärder vidtas för att förhindra att kundens intressen påverkas negativt av uppkomna intressekonflikter.

Styrelsen för Redeye har mot bakgrund av ovanstående samt 8 kap. 12 § och 9 kap. 9 § i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, art. 33-41 och 43 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565, art. 20 i marknadsmissbruksförordningen (EU/596/2014) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/958 vad gäller tekniska standarder för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer m.m. fastställt följande Policy om hantering av intressekonflikter.

Redeyes kunder delas internt upp i två kategorier, *klienter* hos Corporate Finance och Corporate Broking (gemensamt "**Corporate Advisory**"), som främst utgörs av företag, såväl privata som publika (icke-professionella, professionella och jämbördiga motparter) samt *investerare* hos Investor Services som utgörs av företag och privatpersoner (icke-professionella, professionella och jämbördiga motparter). Utöver tillhandahållandet av finansiella tjänster till klienter och investerare tillhandahåller Redeye information till *medlemmar* på [redeye.se](http://redeye.se) ("**Member Services**"). När klienter, investerare eller medlemmar, respektive avses specifikt i denna Policy noteras det särskilt.

### 2. Allmänt kring intressekonflikter

Redeye bedriver värdepappersrörelse som består av två huvudsakliga affärsområden; Corporate Advisory och Investor Services. Redeye ska vidta alla rimliga åtgärder för att identifiera, förhindra och hantera de intressekonflikter som kan uppkomma mellan å ena sidan Redeye (ink. anställda, uppdragstagare, ägare och andra närstående till Redeye) och å andra sidan en eller flera kunder. Detsamma gäller för intressekonflikter som kan uppkomma mellan kunder. Skyldigheten att vidta alla rimliga åtgärder för att identifiera, förhindra och hantera intressekonflikter omfattar även sådana intressekonflikter som orsakas av ersättningar eller förmåner från annan än kunden, Redeyes eget ersättningsystem eller andra incitamentsstrukturer.

För att kunna identifiera potentiella intressekonflikter ska Redeye beakta bl.a. följande omständigheter:

- Kommer Redeye, dess ägare eller en av Redeyes anställda sannolikt erhålla ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på kundens bekostnad?
- Har Redeye, dess ägare eller en av Redeyes anställda ett annat intresse än kunden av resultatet av den tjänst som tillhandahålls kunden eller av den transaktion som genomförs för kundens räkning?
- Har Redeye, dess ägare eller en av Redeyes anställda ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna en annan kunds eller kundgrupps intressen framför kundens intressen?
- Bedriver Redeye, dess ägare eller en av Redeyes anställda samma slag av verksamhet som kunden?
- Tar Redeye, dess ägare eller en av Redeyes anställda emot eller kommer att ta emot incitament (ersättning i någon form) av en annan person än kunden i samband med en tjänst till kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardkommissionen eller avgiften för den berörda tjänsten?

Redeye ska också beakta eventuella intressekonflikter som kan uppstå vid uppdragsavtal, i synnerhet uppdragsavtal av väsentlig betydelse. Granskning, identifiering och hantering av eventuella intressekonflikter hänförliga till uppdragsavtal ska göras dels innan ett avtal ingås, dels löpande under avtalets löptid.

### **3. Rutiner**

#### **3.1 Chinese Walls**

Information inom olika verksamhetsområden ska hållas strikt åtskilda om det anses nödvändigt eller lämpligt för att hantera identifierade intressekonflikter och/eller minimera risken för att en eller flera kunder påverkas negativt. I synnerhet ska Redeye säkerställa att de anställda (eller andra relevanta individer) som deltar i de olika verksamhetsområdena utför sina arbetsuppgifter med en lämplig grad av oberoende med hänsyn tagen till Redeyes storlek och verksamhet, koncernstruktur och risken för att kundernas intressen skadas.

Inom Corporate Advisory och Equity Sales hanteras känslig information. Dessa verksamhetsområden ska därför omfattas av s.k. Chinese Walls vilket innebär att ingen sekretessbelagd information, vare sig klientrelaterad eller annan, får spridas från dessa verksamhetsområden till andra verksamhetsområden inom Redeye.

#### **3.2 Medarbetares ansvar**

Alla omständigheter som kan ge upphov till en intressekonflikt är inte kända på förhand utan kan uppstå i den pågående verksamheten. Arbetet med att identifiera och hantera intressekonflikter är löpande och samtliga anställdas ansvar. Det åligger därför var och en av

de anställda att vara uppmärksam på faktiska och potentiella intressekonflikter och att löpande vidta alla rimliga åtgärder för att:

1. identifiera intressekonflikter som uppstår eller kan komma att uppstå i verksamheten, och
2. förhindra (genom aktiva åtgärder) att kundernas intressen påverkas negativt av intressekonflikter

Om åtgärderna inte räcker för att förhindra att kundernas intressen kan komma att påverkas negativt skall kunden tydligt informeras om arten och källan till intressekonflikten innan en tjänst utförs. Se mer om detta under avsnitt 6 "Information till kund".

De enskilda medarbetarna har alltså en viktig roll för att identifiera potentiella intressekonflikter. Som stöd för bedömningen kan medarbetare utföra ett s.k. *acid test*, dvs. sätta sig in i hur det aktuella förhållandet kan uppfattas av en kund eller en utomstående part. Vid eventuella frågor eller tveksamheter ska Compliance officer kontaktas omgående.

#### *Förbud för anställda att hantera vissa transaktioner och order*

Inom Redeye gäller att en anställd inte får hantera en transaktion eller en order där den anställda eller en närstående person till den anställda har intressen som kan leda till en intressekonflikt i förhållande till en eller flera klienter eller Redeye. Så snart den anställda uppmärksammar att han/hon befinner sig i en sådan situation ska den anställda informera ansvarig för affärsområdet.

### **3.3 Ledande befattningshavares ansvar**

VD är ansvarig för att intressekonflikter identifieras och hanteras i enlighet med denna Policy och externa regler. Ansvariga för respektive affärsområde har ansvar att alla faktiska och potentiella intressekonflikter inom deras respektive affärsområde identifieras och lyfts upp till möten med ledningsgruppen eller med VD för fastställande av lämpliga och nödvändiga åtgärder för att tillvarata kundernas intressen och minimera risken för att deras intressen påverkas negativt av intressekonflikten.

Styrelsens ordförande är ansvarig för att intressekonflikter i styrelsen hanteras i enlighet med denna Policy. Intressekonflikter som identifierats inom ramen för styrelsearbetet ska protokollföras.

### **3.4 Stöd i arbetet i att hantera intressekonflikter**

Det ska finnas process- eller rutinbeskrivningar av Redeyes olika verksamheter som ska tydliggöra hur arbetet i respektive verksamhetsområde ska bedrivas. På detta sätt kan

verksamheten styras till att undvika vissa intressekonflikter. Varje anställd har därmed stöd och handlingsregler för hur han eller hon ska agera i en viss situation när en intressekonflikt uppstår.

För att uppnå en effektiv intern kontroll och dualitet, har Redeye som övergripande målsättning att där det är lämpligt eller nödvändigt, ingen anställd ensam ska utföra alla moment i en affärsförbindelse, handläggning av en transaktion och/eller tjänst eller efterföljande kontroll.

Under inga omständigheter får en person utöva olämpligt inflytande över det sätt en annan person (anställd eller konsult) utför och/eller tillhandahåller produkter och tjänster till en kund. Detta kan omfatta bl.a. kommentarer och latent hot om påverkan på den anställdes ersättning, repressalier om den anställda inte vidtar vissa specifika åtgärder och liknanden.

#### **4. Identifiering, hantering och rapportering av intressekonflikter**

Om en anställd misstänker att en situation utgör eller kan komma att utgöra en faktisk eller potentiell intressekonflikt skall detta rapporteras omgående till ansvarig för det affärsområde där den har uppstått och till Compliance Officer. Om den anställda har ett förslag till hur intressekonflikten bör hanteras ska detta också anges.

Ansvarig för affärsområdet ska omgående presentera intressekonflikten för ledningsgruppen eller till VD tillsammans med ett förslag på hur intressekonflikten ska hanteras (se punkt 3.3 ovan). Ledningsgruppen eller VD fattar beslut om den aktuella intressekonflikten.

Om Compliance Officer genom sitt uppdrag uppmärksammar överträdelser av bestämmelserna i denna Policy och sådana överträdelser inte är av mindre betydelse skall detta omedelbart rapporteras till styrelsen och VD. Om lämpligt ska Compliance Officer lämna förslag på lämpliga åtgärder för att komma till rätta med överträdelserna.

#### **5. Dokumentation**

En identifierad potentiell eller verklig intressekonflikt ska dokumenteras av det affärsområde där den uppstått eller riskerar att uppstå. Det ska även framgå av ledningsgruppens mötesprotokoll då en intressekonflikt har diskuterats samt vilken hantering som har beslutats. I det fall det är en intressekonflikt av bestående karaktär ska den även dokumenteras i denna policy under avsnitt 9 tillsammans med en beskrivning av hur den har hanterats.

## 6. Information till kund

Om de åtgärder som Redeye har fastställt och tillämpar för att förhindra respektive hantera en intressekonflikt inte räcker till för att förhindra att en kunds intressen kan komma att påverkas negativt ska Redeye tydligt informera kunden enligt nedan innan Redeye åtar sig att tillhandahålla den aktuella produkten eller tjänsten. Informationen ska:

- Klart ange att de åtgärder som Redeye har vidtagit för att förebygga och hantera intressekonflikten inte är tillräckliga för att med rimlig säkerhet förhindra att kundernas intressen påverkas negativt, och
- innehålla en detaljerad beskrivning av intressekonflikten med hänsyn till kundens kundkategorisering (icke-professionell eller professionell). Beskrivningen ska förklara arten och källan till intressekonflikten liksom de risker som uppstår för kunden till följd av intressekonflikten samt de åtgärder som vidtagits för att minska dessa risker.

Informationen ska vara tillräckligt tydlig för att kunden ska kunna fatta ett välgrundat beslut när det gäller den produkt eller tjänst där intressekonflikten uppstår. Informationen ska lämnas på ett varaktigt medium.

Ansvarig för respektive affärsområde ska säkerställa att det finns interna rutiner och processer på plats för att tillse att kund informeras i enlighet med föregående mening. I normalfallet lämnar Redeye information om identifierade intressekonflikter i det avtal som ingås med kunden innan någon tjänst tillhandahålls.

Medarbetare ska på kundens begäran, och efter VDs godkännande, lämna ytterligare information om dessa riktlinjer.

Redeye ska säkerställa att information till kunder enligt denna bestämmelse är en sista utväg som bara ska användas om de åtgärder som Redeye vidtagit inte anses tillräckliga för att med rimlig säkerhet se till att riskerna för skador på kundens intressen förhindras. Alltför stor tilltro till offentliggörande av information om intressekonflikter ska betraktas som en brist i denna Policy.

## 7. Särskilt om investeringsanalyser och andra rekommendationer

Med *investeringsanalyser* avses, enligt art. 36 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565, ”de analyser eller annan information som innehåller uttryckliga eller implicita rekommendationer eller förslag om investeringsstrategier som avser ett eller flera finansiella instrument eller emittenter av finansiella instrument, däribland synpunkter på nuvarande eller framtida värde eller pris på dessa instrument, och som avses för distributionskanaler eller allmänheten”, och med avseende på vilka följande villkor ska vara uppfyllda:

1. Analysen eller informationen ska betecknas eller beskrivas som investeringsanalys eller liknande, eller på annat sätt framställas som en objektiv eller oberoende förklaring av innehållet i rekommendationen.
2. Om rekommendationen i fråga har lämnats av ett värdepappersföretag till en kund, ska det inte utgöra tillhandahållande av investeringsrådgivning enligt vad som avses i MiFID II (dvs. LVM).”

För Redeyes verksamhet avseende utarbetande och spridande av sådana investeringsanalyser gäller utöver vad som sagts i dessa riktlinjer (särskilt kravet på att upprätta Chinese Walls i punkt 3.1) även att:

1. Med kunskap om den förväntade tidpunkten för publicering eller innehållet i investeringsanalysen som inte är offentligt tillgänglig eller tillgänglig för kunder/medlemmar får inte analytiker och andra relevanta personer utföra egna affärer eller privat handel, förrän mottagarna av investeringsanalyserna har haft en rimlig möjlighet att reagera på informationen,
2. Under omständigheter som inte täcks av p.1 ovan, analytiker och alla andra relevanta personer som deltar i utarbetande av investeringsanalyser inte får utföra egna affärer med finansiella instrument som investeringsanalyserna rör, eller med därmed *relaterade finansiella instrument*, i strid mot gällande rekommendationer, förutom i undantagsfall och med förhandsgodkännande av Compliance Officer,
3. Redeye, analytiker och andra relevanta personer som deltar i utarbetandet av investeringsanalysen inte tar emot incitament (ersättningar) från personer som har ett väsentligt intresse i föremålet för investeringsanalysen,
4. Redeye, analytiker och andra relevanta personer som deltar i utarbetandet av investeringsanalyser inte lovar emittenter fördelaktig behandling i samband med analyser, samt
5. Emittenter, andra relevanta personer än analytiker och övriga personer inte tillåts att granska ett utkast till investeringsanalysen för att kontrollera att sakuppgifterna är korrekta eller för något annat syfte än att kontrollera att företagets juridiska förpliktelser är uppfyllda, innan investeringsanalyserna sprids om förslaget innehåller en rekommendation eller ett riktpolis.

Vid tillämpningen av dessa bestämmelser avses med *relaterat finansiellt instrument* ett finansiellt instrument vars pris i hög grad påverkas av prisutvecklingen för ett annat finansiellt instrument, som är föremål för investeringsanalysen, och omfattar ett derivat som baserar sig på detta andra finansiella instrument

Om Redeye utarbetar eller sprider bedömningar som inte uppfyller kraven på att vara en *investeringsanalys* enligt ovan ska Redeye säkerställa att sådana bedömningar innehåller en

tydlig förklaring om att rekommendationen är att betrakta som *marknadsföringsmaterial*. Det ska också på en framträdande plats tillhandahållas en förklaring om att rekommendationen inte har utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalysernas oberoende, och att bedömningarna inte omfattas av några förbud mot handel före spridning av investeringsanalyserna.

Utöver ovan beskrivna punkter ska art 20 i marknadsmissbruksförordningen (EU/596/2014) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/958 vad gäller tekniska standarder för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer m.m. efterlevas vid utformandet av investeringsanalyser. Dessa regelverk har bifogats denna Policy som Bilaga 1 & 2.

## 8. Särskilt om intressekonflikter inom Corporate Finance verksamheten

När Redeye tillhandahåller corporate finance tjänster gäller vissa särskilda regler i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565, art. 38-41 & 43. Chefen för Corporate Finance ska säkerställa att dessa regler efterlevs i Redeyes verksamhet. Reglerna redogörs för i korthet nedan och finns tillgängliga i sin helhet i Bilaga 3.

- art 38 – Krav på värdepappersbolag som tillhandahåller corporate finance tjänster och samtidigt garanti- eller placeringsverksamhet. Innebär att Redeye, innan Redeye, åtar sig ett uppdrag ska tillhandahålla viss **information** till emittenten. Denna bestämmelse omfattar även kravet på produktstyrning för producenter genom att uppgifter om målgrupp ska ingå i informationen till emittenten. (När Redeye lämnar råd till ett företag i en emission anses Redeye vara "producent" av de finansiella instrumenten och ska därmed följa de produktstyrningsregler som är relevanta för producenter, vilket alltså inkluderar att fastställa en målgrupp).
- Art 39 – krav i samband med prissättning av erbjudanden relaterade till emissioner, krav på **information** till kunder om prissättning av emissionen samt **information** till och samarbete med emittenten.
- Art 40 – ytterligare krav i samband med placering, bl.a. hanteringen av incitamentsregelverket och fastställandet och tillämpningen av en **tilldelningsstrategi**. **Informationsgivning** till emittenten avseende tilldelningsstrategin. Erhållande av **samtycke** från emittenten till den föreslagna tilldelningen enligt tilldelningsstrategin. (Hänvisning görs även till Redeyes *Instruktion om tilldelning i corporate finance-verksamheten*.)

- Art 41 – Ytterligare krav i samband med bl.a. rådgivning, distribution och egenplacering. Regler avseende hanteringen av **incitament**
- Art 43 – Registerföring i samband med garanti eller placeringsverksamhet - krav på att föra **register** över instruktioner och beslut om tilldelning. (Hänvisning görs även till Redeyes *Instruktion om tilldelning i corporate finance-verksamheten.*)

Vid tillhandahållandet av Corporate Finance-tjänster ska Redeye tillhandahålla kunden och potentiella kunder samma information om intressekonflikter i allt informations- och marknadsföringsmaterial, presentationer och annat material och dokument (t.ex. "pitchbook") som tillhandahålls i det relevanta prospektet.

## 9. Identifierade intressekonflikter (intressekonfliktsloggen)

Redeye genomför årligen en work-shop med ledningen och andra relevanta personer, under vilken befintliga och potentiella intressekonflikter går igenom och analyseras. Ansvarig för årligt genomförande av work-shop är Redeyes funktion för riskhantering ("**CRO**").

I sammanställningen redogörs för de befintliga och potentiella intressekonflikter som Redeye har identifierat kan komma att uppstå i verksamheten (den s.k. intressekonfliktsloggen). I sammanställningen redogörs också för de rutiner och åtgärder som Redeye har fastställt ska vidtas för att undvika och hantera intressekonflikterna.

Utöver de intressekonflikter som redogörs för i intressekonfliktsloggen, har Redeye identifierat att följande förhållanden/omständigheter kan ge upphov till intressekonflikter. Redeye har valt att redogöra för dessa intressekonflikter i separata policies av vilka Redeyes hantering av intressekonflikten också framgår (relevant policy anges inom parantes):

- Anställdas egna affärer (Policy om anställdas egna affärer och Policy om etiska riktlinjer)
- Gåvor, representation och förmåner (Policy om etiska riktlinjer)
- Ersättning - fast och rörlig ersättning (Ersättningspolicy)
- Sidoverksamhet och bisyssla (Policy om etiska riktlinjer)

## 11 Intressekonflikter i styrelsen

En ledamot i styrelsen ska redovisa verkliga och potentiella intressekonflikter till styrelsens ordförande. Innan en ledamot tar på sig ett uppdrag utanför Redeye som skulle kunna innebära en intressekonflikt (avseende t ex tidsåtgång, ersättning eller lojalitetsfrågor) ska detta anmälas till och godkännas av styrelsens ordförande.



En styrelseledamot får inte delta i beslutsfattande eller omröstningar i frågor där intressekonflikter kan föreligga, eller om ledamotens objektivitet eller förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot Redeye på annat sätt kan ifrågasättas. Om en sådan situation skulle uppstå är det den enskilda styrelseledamotens ansvar att anmäla detta till styrelsens ordförande senast när en sådan fråga ska behandlas vid styrelsemötet.

Vid risk att en styrelseledamot inte följer dessa regler ska styrelsens ordförande omgående diskutera frågan med Compliance Officer. Överträdelse kan medföra att styrelseledamoten ska frånträda sitt uppdrag i Redeye.

## **9. Utbildning**

Det åligger VD, eller den som VD utser, att tillse att nyanställd personal informeras om det väsentliga innehållet i denna policy samt var den finns att tillgå. CRO ska informera de anställda om väsentliga ändringar i denna policy.

VD ska säkerställa att utbildning avseende intressekonflikter genomförs årligen.

## **10. Efterlevnad**

Granskning, uppföljning och kontroll av efterlevnaden av denna Policy ska göras av Compliance Officer. Compliance Officer ska rapportera eventuella identifierade iakttagelser och brister till Redeyes styrelse och i förekommande fall lämna förslag på åtgärder för att avhjälpa bristerna.

## **11. Uppdatering**

Denna Policy ska revideras vid behov dock minst en gång per år även om inte ändringar genomförs. Compliance Officer är ansvarig för revideringen och styrelsen för att den fastställs.

Art 20 i marknadsmissbruksförordningen (EU/596/2014)

Artikel 20

**Investeringsrekommendationer och statistik**

1. Personer som tar fram eller sprider investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en viss investeringsstrategi, ska vidta rimliga försiktighetsmått för att säkerställa att sådan information presenteras sakligt och uppge vilka intressen de har eller ange intressekonflikter som berör de finansiella instrument som informationen rör.
2. Offentliga institutioner som sprider statistik eller prognoser som kan ha väsentlig inverkan på de finansiella marknaderna ska sprida dessa uppgifter på ett objektivt och öppet sätt.
3. För att säkerställa en konsekvent harmonisering av denna artikel ska Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att fastställa de tekniska villkoren för personkategorierna som avses i punkt 1, för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den 3 juli 2015.

Kommissionen ska delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

De tekniska arrangemang som fastställs i de tekniska standarder för tillsyn som avses i punkt 3 ska inte tillämpas på journalister som omfattas av likvärdig lämplig reglering i en medlemsstat, inklusive likvärdig lämplig självreglering, förutsatt att sådan reglering uppnår liknande effekter som de tekniska arrangemangen. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen om texten i den likvärdiga lämpliga regleringen.

Definitioner av betydelse:

Av MAR art 3.1.34 och 3.1.35 följer:

34. *information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi*: information som är
  - i) framtagen av en oberoende analytiker, ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut, eller annan person vars huvudsakliga verksamhet är att utarbeta investeringsrekommendationer, eller en fysisk person som arbetar för dessa organ genom ett anställningskontrakt eller på annat sätt och som direkt eller indirekt lägger fram ett särskilt investeringsförslag avseende ett finansiellt instrument eller en emittent, eller
  - ii) framtagen av andra personer än de som avses i led i och som direkt föreslår ett särskilt investeringsbeslut avseende ett finansiellt instrument.
35. *investeringsrekommendationer*: information, avsedd för distributionskanaler eller för allmänheten, som explicit eller implicit rekommenderar en investeringsstrategi för en eller flera finansiella instrument eller emittenter, inbegripet alla åsikter om de aktuella eller framtida värdet eller priset på sådana instrument.

Bifogad återfinns:

- KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter

Artikel 38

**Ytterligare allmänna krav i samband med garanti- och placeringsverksamhet**

(Artiklarna 16.3, 23 och 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Värdepappersföretag som tillhandahåller rådgivning om företagsfinansieringsstrategi, som anges i avsnitt B.3 i bilaga I, och tillhandahåller garanti- och placeringsverksamhet, ska, innan de åtar sig ett uppdrag att förvalta erbjudandet, ha infört arrangemang för att informera den emitterande kunden om följande:

- a) De olika finansieringsalternativ som finns tillgängliga för företaget, och en indikation om storleken på transaktionsavgifterna för varje alternativ.
- b) Tidpunkten och förfarandet vad gäller rådgivning om företagsfinansiering för prissättning av erbjudandet.
- c) Tidpunkten och förfarandet vad gäller rådgivning om företagsfinansiering för placering av erbjudandet.
- d) Uppgifter om målgruppen bland investerarna, till vilka företaget har för avsikt att erbjuda de finansiella instrumenten.
- e) Tjänstebeteckningar och avdelningar för de relevanta enskilda som deltar i tillhandahållandet av rådgivning om företagsfinansiering avseende prissättning och tilldelning av finansiella instrument.
- f) Företagets arrangemang för att förebygga eller hantera intressekonflikter som kan uppstå när företaget placerar relevanta finansiella instrument hos sina investeringskunder eller i sitt eget handelslager.

2. Värdepappersföretagen ska ha inrättat ett centraliserat förfarande för att identifiera företagets alla garanti- och placeringstransaktioner och dokumentera sådan information, inbegripet det datum då företaget informerades om potentiella garanti- och placeringstransaktioner. Företagen ska identifiera alla potentiella intressekonflikter som uppstår från övriga verksamheter som bedrivs av ett värdepappersföretag eller en företagsgrupp, och tillämpa ändamålsenliga hanteringsförfaranden. I de fall ett värdepappersföretag inte kan hantera en intressekonflikt genom att tillämpa ändamålsenliga förfaranden, ska värdepappersföretaget inte delta i transaktionen.

3. Värdepappersföretag som tillhandahåller utförande- och analystjänster samt genomför garanti- och placeringsverksamhet ska sörja för att tillräckliga kontroller inrättas för att hantera potentiella intressekonflikter mellan dessa verksamheter och mellan deras olika kunder som tar emot dessa tjänster.

### Ytterligare krav i samband med prissättning av erbjudanden relaterade till emittering av finansiella instrument

(Artiklarna 16.3, 23 och 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Värdepappersföretagen ska ha inrättat system, kontroller och förfaranden för att identifiera och förebygga eller hantera intressekonflikter som uppstår i samband med en emissions eventuella underprissättning eller överprissättning eller relevanta parter deltagande i processen. I synnerhet ska värdepappersföretagen som ett minimikrav införa, tillämpa och upprätthålla interna arrangemang för att säkerställa båda följande krav:

- a) Prissättningen av erbjudandet gynnar inte andra kunders intressen eller företagets egna intressen på ett sätt som kan påverka den emitterande kundens intressen.
- b) Förebygga eller hantera en situation där personer som är ansvariga för att tillhandahålla tjänster till företagets investeringskunder är direkt delaktiga i beslut om rådgivning om företagsfinansiering för prissättning till den emitterande kunden.

2. Värdepappersföretagen ska ge sina kunder information om hur rekommendationen om hur prissättningen på erbjudandet och tidpunkterna fastställs. I synnerhet ska företaget informera och samarbeta med den emitterande kunden om alla säkrings- eller stabiliseringsstrategier som det har för avsikt att genomföra när det gäller erbjudanden, inbegripet hur dessa strategier kan påverka den emitterande kundens intressen. Under erbjudandeprocessen ska företagen också vidta alla skäligen åtgärder för att hålla den emitterande kunden informerad om utvecklingen med hänsyn till emissionens prissättning.

### Artikel 40

#### Ytterligare krav i samband med placering

(Artiklarna 16.3, 23 och 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Värdepappersföretag som placerar finansiella instrument ska inrätta, tillämpa och upprätthålla effektiva arrangemang för att förebygga att rekommendationer om placering på ett opassande sätt påverkas av alla befintliga eller framtida relationer.

2. Värdepappersföretagen ska inrätta, tillämpa och upprätthålla effektiva interna arrangemang för att förebygga eller hantera intressekonflikter som uppstår när personer som är ansvariga för att tillhandahålla tjänster till företagets investeringskunder är direkt delaktiga i beslut om rekommendationer till den emitterande kunden om tilldelning.

3. Värdepappersföretagen ska inte godkänna någon betalning eller förmån från tredje part, såvida inte sådana betalningar eller förmåner är förenliga med kraven för incitament som anges i artikel 24 i direktiv 2014/65/EU. I synnerhet ska följande praxis inte anses vara förenlig med dessa krav och därför inte anses vara godtagbar.

- a) En tilldelning som gjorts för att främja betalning av oproportionerligt höga avgifter för andra tjänster från värdepappersföretaget (så kallad ladder), såsom när en investeringskund betalat oproportionerligt höga avgifter eller provisioner eller när investeringskunden vid oproportionerligt stor affärsvolym betalat normala provisionsnivåer som kompensation för en tilldelning av emissionen.
- b) En befintlig eller potentiell emitterande kunds tilldelning till en person i ledande befattning eller en person i ansvarig ställning, som ersättning för framtida eller tidigare beviljande av företagsfinansiering (så kallad spinning).
- c) En tilldelning som uttryckligen eller underförstått görs på villkor att värdepappersföretaget från en investeringskund mottar framtida order eller köp av all annan tjänst från värdepappersföretaget eller någon annan enhet i vilken investeraren är en person i ansvarig ställning.

4. Värdepappersföretagen ska införa, tillämpa och upprätthålla en tilldelningsstrategi som fastställer förfarandet för utveckling av rekommendationer för tilldelning. Tilldelningsstrategin ska lämnas till den emitterande kunden innan den samtycker till att företa någon placeringstjänst. Strategin ska innehålla relevant information, som finns tillgänglig i det skedet, om den föreslagna tilldelningsmetoden för emissionen.

5. Värdepappersföretagen ska föra diskussioner med den emitterande kunden om placeringsförfarandet för att företaget ska kunna förstå och ta hänsyn till klientens intressen och mål. Värdepappersföretaget ska erhålla den emitterande kundens samtycke till den föreslagna tilldelningen av transaktionen per typ av kund enligt tilldelningsstrategin.

#### Artikel 41

### Ytterligare krav i samband med rådgivning, distribution och egenplacering

(Artiklarna 16.3, 23 och 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Värdepappersföretaget ska ha inrättat system, kontroller och förfaranden för att identifiera och hantera intressekonflikter som uppstår när investeringstjänster tillhandahålls en investeringskund att delta i en nyemission, om värdepappersföretaget tar emot provisioner, avgifter eller monetära eller icke-monetära förmåner i samband med arrangemanget av emitteringen. Alla provisioner, avgifter eller monetära eller icke-monetära förmåner ska uppfylla kraven i artiklarna 24.7, 24.8 och 24.9 i direktiv 2014/65/EU och dokumenteras i värdepappersföretagets riktlinjer om intressekonflikter och återspeglas i företagets bestämmelser om incitament.

2. Värdepappersföretag som är verksam med placering av finansiella instrument, som de själva emitterat eller som emitterats av enheter inom samma företagsgrupp till sina egna kunder, inbegripet deras befintliga inlåningskunder om det avser kreditinstitut eller investeringsfonder som förvaltas av enheter i deras företagsgrupp, ska inrätta, tillämpa och upprätthålla tydliga och effektiva förfaranden för identifiering, förebyggande och hantering av potentiella intressekonflikter som uppstår i samband med denna typ av verksamhet. Sådana arrangemang ska inbegripa överväganden att avstå från att bedriva verksamhet, där intressekonflikter inte kan hanteras på ändamålsenligt sätt så att man kan förhindra alla negativa effekter för kunderna.

3. När det krävs information om intressekonflikter ska värdepappersföretagen uppfylla kraven i artikel 34.4, inklusive en redogörelse av arten på och källan till den intressekonflikt som är inbyggd i denna typ av verksamhet, och lämna uppgifter om de särskilda riskerna i samband med sådana metoder för att göra det möjligt för kunderna att fatta välgrundade investeringsbeslut.

4. Värdepappersföretag som erbjuder finansiella instrument som är emitterade av dem själva eller andra enheter i företagsgruppen till sina kunder och som ingår i beräkningen av de tillsynskrav som anges i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013<sup>(1)</sup>, Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU<sup>(2)</sup> eller Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU<sup>(3)</sup>, ska till sådana kunder lämna ytterligare information som förklarar skillnaderna mellan finansiella instrument och bankinlåning med avseende på avkastning, risk, likviditet och allt skydd i enlighet med vad som anges i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/49/EU<sup>(4)</sup>.

#### Artikel 43

### Registerföring i samband med garanti- eller placeringsverksamhet

(Artiklarna 16.3, 23 och 24 i direktiv 2014/65/EU)

Värdepappersföretagen ska föra register över innehållet i och tidpunkten för instruktioner som tagits emot från kunderna. Ett register över besluten om tilldelning som fattats för varje transaktion ska föras för att sörja för en fullständig verifieringskedja mellan de rörelser som registreras i kundkontona och de instruktioner som värdepappersföretaget mottagit. Den slutliga tilldelningen till varje investeringskund ska tydligt motiveras och registreras. En fullständig verifieringskedja när det gäller praktiska åtgärder i garanti- och placeringsverksamhet ska på begäran göras tillgänglig för de behöriga myndigheterna.