

2021-04-22

B E S L U T

Renaissance Technologies LLC
Att. Chief Executive Officer
800 Third Avenue, NY, NY 10022
UNITED STATES OF AMERICA

FI Dnr 17-20166



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Endast per e-post till: annf@rentec.com

Kopia: Kristofer Selvin
Wistrand Advokatbyrå

Kopia per e-post till: kristofer.selvin@wistrand.se

Särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Renaissance Technologies LLC ska betala en särskild avgift om 1 000 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettoposition i aktier i Oriflame Holding AG vid 47 tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.

(6 § 5 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Renaissance Technologies LLC (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i Oriflame Holding AG vid sammanlagt 47 tillfällen har passerat relevanta tröskelvärden för anmälan under perioden 11 mars 2016 till och med den 11 september 2017. Anmälan om förändringen den 11 september 2017 inkom till Finansinspektionen den 27 oktober 2017. Anmälningar om de resterande förändringarna inkom den 7 december 2017.

Finansinspektionen tog den 1 december 2017 upp frågan om anmälan den 27 oktober 2017 kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift. Bolaget yttrade sig över underrättelsen. I yttrandet upplyste bolaget om att dess korta nettoposition i Oriflame Holding AG vid ytterligare 46 tillfällen passerat relevanta tröskelvärden, för vilket anmälan ännu inte skett. En lista med dessa positioner bifogades till yttrandet. Den 7 december

uppmnade Finansinspektionen bolaget att komma in med anmälningar avseende de resterande 46 korta nettopositionerna. Bolaget kom in med anmälningarna samma dag. Finansinspektionen tog den 15 januari 2018 upp frågan om anmälningarna den 7 december 2017 kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i yttranden anfört i huvudsak följande.

Bolaget är sponsor och investment manager för ett antal investeringsfondskomplex som dagligen handlar globalt med finansiella instrument i stora volymer. Handeln baseras på dataflöden från datorgenererade algoritmer som bolaget utvecklat över tid. Parallellt med de algoritmiska handelssystemen, som bestämmer handelsaktiviteten, körs ett rapporteringssystem som markerar globala positioner som bolaget eller den underliggande fonden är skyldig att anmäla. Rapporteringssystemet är programmerat att jämföra ISIN-koder för de värdepapper som bolaget handlat i, med ISIN-koder för de värdepapper som finns med i Esmas förteckning över aktier vars huvudhandelsplats finns i ett tredjeland och därför är undantagna från kravet om anmälan/offentliggörande (fortsättningsvis Esmas förteckning).

I Esmas förteckning finns Oriflame Cosmetics SA:s aktie upptagen, en aktie som bolaget tidigare hade bedrivit handel med. Oriflame Cosmetics SA var tidigare en del av Oriflame-koncernen, men fusionerades under 2015 med Oriflame Holding AG, med det sistnämnda som absorberande bolag. I och med fusionen upphörde Oriflame Cosmetics SA att existera. Trots detta fanns dess aktie fortfarande upptagen i Esmas förteckning. Oriflame Holding AG hade hemvist utanför EU, men dess aktie var noterad på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm var också aktiens huvudhandelsplats. Efter fusionen var alltså skyldigheten att anmäla korta nettopositioner tillämplig på positioner i Oriflame Holding AG.

På grund av ett misstag kom bolagets rapporteringssystem att förknippa ISIN-koden för Oriflame Holding AG med ISIN-koden för Oriflame Cosmetics SA:s aktie, som fanns upptagen i Esmas förteckning. Närmare bestämt sorterade rapporteringssystemet anmälningspliktiga korta positioner i Oriflame Holding AG som om positionerna skedde i det från anmälningsplikten undantagna Oriflame Cosmetics SA. Detta kodningsfel upptäcktes vid en regelbunden översyn av rapporteringssystemet. Bolaget skickade in den första anmälan omedelbart efter upptäckten. Bolaget har korrigerat kodningsfelet samt börjat utföra manuella kontroller för att säkerställa att liknande datorfel inte inträffar igen.

Om Finansinspektionen beslutar att bolaget ska betala en särskild avgift, bör avgiften vara relativt låg, eftersom den sena rapporteringen bör ses som ursäktlig och på grund av de unika omständigheterna som orsakade förseningen. Det rör sig om ett ensamt och isolerat kodningsfel som, i kombination med att Oriflame Cosmetics SA fanns kvar i Esmas förteckning,

ledde till att bolaget vid upprepade tillfällen inte uppfyllde sin anmälningsskyldighet i rätt tid.

Vid en bedömning av överträdelserna bör Finansinspektionen ta hänsyn till att bolaget gjorde en självanmälan direkt efter att misstaget upptäckts, att bolaget särskilt uppmärksammat Finansinspektionen på att anmälningarna var sena och att anmälningsskyldigheten var svår att förutse på grund av omständigheterna (speciellt då Oriflame Cosmetics SA fanns upptagen i Esmas förteckning). Vidare bör Finansinspektionen ta hänsyn till att en betydande del av de bidragande faktorerna till de försenade anmälningarna berodde på omständigheter utom bolagets kontroll – som fusionen, avnoteringen av Oriflame Cosmetics SA samt att Oriflame Cosmetics SA fortsatt var upptaget i Esmas förteckning. Finansinspektionen bör också beakta att bolaget har visat beslutsamhet i att komma tillrätta med problemet och förbättrat de interna systemen och rutinerna för att förhindra liknande förbiseenden i framtiden. Bolaget har inte gjort någon extra vinst på grund av de försenade anmälningarna.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Bolagets anmälningsskyldighet

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla till Finansinspektionen om positionen uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden. Relevant tröskelvärde för anmälan är 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver. När en kort nettoposition passerar tröskelvärdet 0,5 procent av det berörda bolagets aktiekapital, eller varje steg om 0,1 procent däröver, ska positionen offentliggöras. Detta görs av Finansinspektionen efter bolagets anmälan. En anmälan ska ske senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde.

Oriflame Holding AG är ett företag vars aktier fram till och med den 17 juli 2019 fanns upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av bolagets anmälningar framgår att dess korta nettoposition i Oriflame Holding AG vid 47 tillfällen passerat relevanta tröskelvärden utan att detta anmälts i tid till Finansinspektionen.

I nedanstående tabell anges dagen för när relevant tröskelvärde enligt anmälan passerats (positionsdatum), nettopositionens storlek och dagen för anmälan.

	Positionsdatum	Position	Rapporteringsdatum
1	2016-03-11	0,21%	2017-12-07
2	2016-03-23	0,30%	2017-12-07
3	2016-03-29	0,29%	2017-12-07
4	2016-05-03	0,31%	2017-12-07

5	2016-05-18	0,26%	2017-12-07
6	2016-06-14	0,33%	2017-12-07
7	2016-07-11	0,40%	2017-12-07
8	2016-08-19	0,50%	2017-12-07
9	2016-09-06	0,60%	2017-12-07
10	2016-09-09	0,72%	2017-12-07
11	2016-09-15	0,80%	2017-12-07
12	2016-09-29	0,90%	2017-12-07
13	2016-10-06	1,01%	2017-12-07
14	2016-10-24	1,10%	2017-12-07
15	2016-11-01	1,20%	2017-12-07
16	2016-11-07	1,18%	2017-12-07
17	2016-11-11	1,26%	2017-12-07
18	2016-11-15	1,33%	2017-12-07
19	2016-11-18	1,42%	2017-12-07
20	2016-11-21	1,51%	2017-12-07
21	2016-11-28	1,47%	2017-12-07
22	2016-11-29	1,54%	2017-12-07
23	2016-12-01	1,63%	2017-12-07
24	2016-12-06	1,71%	2017-12-07
25	2016-12-08	1,82%	2017-12-07
26	2016-12-13	1,94%	2017-12-07
27	2016-12-14	2,01%	2017-12-07
28	2016-12-15	2,11%	2017-12-07
29	2016-12-19	2,22%	2017-12-07
30	2016-12-21	2,30%	2017-12-07
31	2017-01-02	2,40%	2017-12-07
32	2017-01-13	2,39%	2017-12-07
33	2017-01-16	2,40%	2017-12-07
34	2017-01-19	2,39%	2017-12-07
35	2017-02-03	2,29%	2017-12-07
36	2017-02-17	2,17%	2017-12-07
37	2017-02-21	2,08%	2017-12-07
38	2017-02-28	1,98%	2017-12-07
39	2017-03-09	1,87%	2017-12-07
40	2017-03-15	1,79%	2017-12-07
41	2017-03-20	1,68%	2017-12-07
42	2017-03-22	1,70%	2017-12-07
43	2017-04-05	1,69%	2017-12-07
44	2017-04-25	1,59%	2017-12-07
45	2017-05-12	1,49%	2017-12-07
46	2017-08-23	1,50%	2017-12-07
47	2017-09-11	1,60%	2017-10-27

Mellan den 11 mars 2016 och den 11 september 2017 ökade eller minskade bolaget således sin korta nettoposition i Oriflame Holding AG så att den kom att över- eller understiga aktuella tröskelvärden för anmälan. Position 8 – 47 i tabellen avser korta nettopositioner som uppnått eller passerat tröskelvärdet 0,5 % eller mer och som ska offentliggöras. Bolaget var skyldigt att anmäla förändringarna till Finansinspektionen. Anmälan skulle ha skett senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde. Då anmälan beträffande samtliga nettopositioner kommit in för sent, den 27 oktober 2017 respektive den 7 december 2017, föreligger grund för att påföra bolaget särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Av 7 § 1 KompL framgår att avgiften för åsidosättande av skyldigheten att i rätt tid anmäla blankningspositioner samt offentliggöra dem ska uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Den angivna avgiften gäller per enskild överträdelse och en särskild avgift som avser flera överträdelser enligt blankningsförordningen kan därmed vara betydligt högre än 5 miljoner kronor.

Av betydelse för bedömningen av den särskilda avgiftens storlek är enligt förarbetena transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat som en förbjuden transaktion lett till. När det gäller offentliggörande av betydande positioner bör beaktas blankningsförordningens syfte att åstadkomma transparens på marknaden. Vidare bör också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. De omständigheter som anges i förarbetena är emellertid endast exemplifierande. Det ska alltid göras en sammanvägd bedömning av samtliga relevanta omständigheter i det enskilda fallet (se prop. 2011/12:175 s. 25).

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-23109, tillgängliga på www.fi.se) där avgiften, som utgångspunkt, bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som förseningen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Hänsyn tas också till om överträdelsen rör en kort nettoposition som även ska offentliggöras.

Av riktlinjernas schablonmodell framgår att grundavgiften för en blankningsanmälan som avser tröskelvärden under 0,5 och som är försenad med 40 handelsdagar eller mer ska uppgå till lägst 300 000 kr och högst 5 miljoner kr. Grundavgiften för en blankningsanmälan som avser tröskelvärde 0,5 och däröver, som ska offentliggöras, samt är försenad med 40 handelsdagar eller mer ska uppgå till lägst 500 000 kr och högst 5 miljoner kr. De aktuella beloppen är framtagna för att säkerställa att avgiften ska vara så hög att den avskräcker även kapitalstarka marknadsaktörer från regelöverträdelser.

Syftet med blankningsförordningen är att öka transparensen beträffande korta nettopositioner i finansiella instrument och att bidra till att minska stabilitetsrisker samt upprätthålla tilliten till marknaden. Transparens är viktigt både för

tillsynsmyndigheter och för marknadsaktörer. Blankningsanmälningar har betydelse för att Finansinspektionen ska kunna övervaka och, om så krävs, utreda blankningar som skulle kunna skapa systemrisk, utgöra marknadsmissbruk eller orsaka marknadsstörningar (jfr skäl 7 i blankningsförordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen lämnar till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esma. Det är alltså viktigt att information om blankningstransaktioner kommer in i tid, att den är korrekt samt, när så föreskrivs, att den offentliggörs.

I ärendet är det fråga om 47 korta nettopositioner som anmälts för sent. För 40 av dessa gäller dessutom att de skulle offentliggöras. Det är fråga om överträdelser som har pågått under en lång tid. Vissa av de aktuella positionsförändringarna har förblivit oanmälda i upp till 1 år och 9 månader vilket innebär förseningar på över 400 handelsdagar. De allra flesta av överträdelserna rör förseningar på mellan 7 och 18 månader, vilket innebär förseningar på ca 150 till drygt 350 handelsdagar. Under denna tid har marknaden helt saknat kännedom om bolagets blankningstransaktioner i Oriflame Holding AG. Att bolaget efter den första anmälan upplyste Finansinspektionen om att det fanns ytterligare 46 anmälningar som ännu inte skett kan inte beaktas i mildrande riktning eftersom bolaget oavsett upplysningen hade en skyldighet att anmäla positionerna. Av bolagets yttrande framkommer dock att bolaget förbättrat sina interna kontroller och rapporteringssystem för att förhindra en upprepning av denna typ av överträdelse. Detta bör påverka avgiften i sänkande riktning.

Finansinspektionen anser sammantaget att den särskilda avgiften för var och en av överträdelserna, utom de två sista, bör bestämmas till ett belopp som ligger en bit över den undre gränsen i det intervall schablonmodellen anger för anmälningar som är över 40 dagar sena. För överträdelserna 1 – 7 i tabellen ovan, de allra mest långvariga överträdelserna som avsett positioner som understigit 0,5 %, innebär det att den särskilda avgiften ska bestämmas till 350 000 kr per överträdelse. För överträdelserna 8 – 45 i tabellen ovan, som avser positioner som överstigit 0,5 %, bör den särskilda avgiften bestämmas till mellan 550 000 och 600 000 kr beroende på dess varaktighet där de mer varaktiga överträdelserna föranleder en högre avgift. För överträdelse 46 i tabellen, som varat 75 handelsdagar, kan avgiften bestämmas till 500 000 kr. Avgiften för den sista överträdelserna, som varat i 33 handelsdagar, kan bestämmas till 350 000 kr.

Vid ett stort antal överträdelser måste emellertid, även om riktlinjerna används som utgångspunkt, proportionalitetsöverväganden få ett stort genomslag vid fastställandet av den särskilda avgiftens sammanlagda storlek. Proportionalitetsbedömningen leder således till att den sanktion som bestäms för ett stort antal överträdelser blir lägre än vad som skulle bli följden av en strikt sammanläggning av avgifterna för varje enskild överträdelse. Finansinspektionen anser därutöver att omständigheterna kring felet som lett till den stora mängden överträdelser i detta fall också bör få genomslag vid proportionalitetsbedömningen.

I ärendet ska även beaktas att handläggningstiden hos Finansinspektionen varit mycket lång. Den tid under vilken handläggningen hos inspektionen varit passiv har överstigit tre år. Underrättelser om att Finansinspektionen tagit upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent skickades till bolaget den 1 december 2017 respektive den 15 januari 2018. Bolaget kom in med yttranden den 6 december 2017 respektive den 6 februari 2018. Den långa handläggningstiden har inte orsakats av bolaget.

Finansinspektionen fastställer mot denna bakgrund den särskilda avgiften till 1 000 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Biträdande avdelningschef
Kapitalmarknadsrätt

Alexander Curling
Jurist
08-408 986 48

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on April 21, 2022, Finansinspektionen has decided that Renaissance Technologies LLC shall pay a penalty fee of SEK 1 000 000 for the failure to report a net short position in Oriflame Holding AG within the time limit prescribed by law.

The penalty fee will be invoiced when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You can appeal this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of the decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this changed. If your appeal has arrived in due time, Finansinspektionen will consider whether the decision should be altered and then send the appeal, the documents of the appealed case and any new decision to the Administrative Court in Stockholm.

FINANSINSPEKTIONEN

Alexander Curling
Legal Counsellor
+46 8 408 986 48

Hur man överklagar

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

- Namn, personnummer eller organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Om ni anlitar ett ombud, ska ni ange ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Om överklagandet har kommit in i rätt tid kommer Finansinspektionen att pröva om beslutet ska ändras och sedan skicka överklagandet, handlingarna i det överklagade ärendet och eventuellt nytt beslut till Förvaltningsrätten i Stockholm.

Tillämpliga bestämmelser

Av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditswappar (blankningsförordningen) framgår bl.a. följande.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 till den relevanta behöriga myndigheten anmäla om positionen uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för anmälan som avses i punkt 2 (artikel 5.1). Ett relevant tröskelvärde för anmälan är 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver (artikel 5.2).

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 offentliggöra uppgifter om positionen när den uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för offentliggörande som avses i punkt 2 (artikel 6.1). Ett relevant tröskelvärde för offentliggörande är 0,5 procent av det berörda företagets aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver (artikel 6.2).

Tidpunkten för beräkningen av en kort nettoposition ska vara vid midnatt vid slutet av den handelsdag då den fysiska eller juridiska personen får den berörda positionen. Den tidpunkten ska tillämpas på alla transaktioner oavsett vilket handelssätt som använts, inbegripet transaktioner som utförts genom manuell eller automatiserad handel, och oavsett om transaktionen har ägt rum under normala handelstider eller inte. Anmälan eller offentliggörandet ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. De tider som fastställs i denna punkt ska beräknas enligt tiden i den medlemsstat där den relevanta behöriga myndighet till vilken den relevanta positionen ska anmälas befinner sig (artikel 9.2).

I lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning stadgas bl.a. följande.

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som åsidosätter sina skyldigheter enligt blankningsförordningen genom att inte iaktta det som föreskrivs i artikel 9 vid anmälan eller offentliggörande enligt artikel 5, 6, 7 eller 8 (6 § 5).

En särskild avgift i fall som avses i 6 § 1–6, 10–13 och 15 ska vara lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor (7 § första stycket 1).

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en särskild avgift efterges helt eller delvis (9 §).
