

2012-05-23

B E S L U T

Sjunde AP-fonden
Box 100
101 21 Stockholm

FI Dnr 12-2289



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Särskild avgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Sjunde AP-fonden, organisationsnummer 802406-2302, ska betala särskild avgift med femhundra tusen (500 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla ändring av sitt innehav av aktier i Eniro AB till Finansinspektionen.

(6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)

Hur man överklagar, se [bilaga 1](#).

Ärendet

Sjunde AP-fonden har anmält att den per den 27 oktober 2011 ökade sitt innehav i Eniro AB så att det kom att överstiga fem procent av samtliga aktier och fem procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 24 februari 2012.

Sjunde AP-fonden har delgetts upplysning om att Finansinspektionen tagit upp frågan om Sjunde AP-fonden ska betala en särskild avgift på grund av att dess anmälan har kommit in för sent.

Sjunde AP-fonden, som beretts tillfälle att yttra sig, har åberopat vad som framgår av [bilaga 2](#).

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av [bilaga 3](#).

Eniro AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Av Sjunde AP-fondens anmälan framgår att den per den 27 oktober 2011 ökade sitt innehav i Eniro AB så att det kom att överstiga fem procent av samtliga aktier och fem procent av röstetalet för samtliga aktier i

bolaget. Sjunde AP-fonden var skyldig att anmäla denna innehavsändring till Finansinspektionen.

Sjunde AP-fondens anmälan skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast en handelsdag efter det att innehavsförändringen skedde, dvs. den 28 oktober 2011. Då anmälan kom in till Finansinspektionen först den 24 februari 2012 föreligger det grund för att påföra Sjunde AP-fonden en särskild avgift.

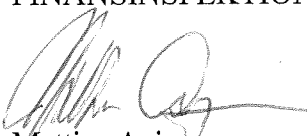
Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (ärende med dnr 11-9242, tillgängliga på <www.fi.se>) där avgiften bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som överträdelsen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvärande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften ska efterges på grund av att överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl.

På grund av förseningens längd och då överträdelsen har begåtts av en juridisk person skulle den nu aktuella överträdelsen kunna föranleda en avgift på mellan 1 000 000 kr och 5 000 000 kr. I detta fall har det emellertid varit frågan om förvärv som gjorts av en allmän pensionsfond. De allmänna pensionsfondernas investeringar är särskilt reglerade genom lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder). Av 5 kap. 4 § samma lag framgår att Sjunde AP-fonden får rösta för sådana aktier i ett svenskt aktiebolag som den förvärvat till sina fonder endast när kravet på långsiktigt hög avkastning eller behovet av att trygga placeringarnas säkerhet inte kan tillgodoses på annat sätt. Det får antas att marknadens intresse av att snabbt få ta del av den ägarförändring som i förevarande fall ägt rum inom ramen för Sjunde AP-fondens förvaltning därför är mindre. Riktlinjerna ger på grund av detta stöd för möjligheten att bestämma avgifterna till ett lägre belopp. Finansinspektionen finner mot denna bakgrund att avgiften bör beräknas till 500 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen ska anses som ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger det några särskilda skäl som motiverar en eller delvis eftergift av den särskilda avgiften. Den ska därmed fastställas till 500 000 kr.

Avgiften, som tillfaller staten, kommer att faktureras av Finansinspektionen efter det att beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN


Mattias Anjou
Avdelningschef


Kristoffer Rosell
Jurist

Ink. 2012 -03- 1 9

Dnr.

Finansinspektionen
Att: Camilla Wilander Leksell
Box 7821
103 97 Stockholm



AP7
Vasagatan 11, 6tr
Box 100, 10121 Stockholm
Sweden
Tel: +46 8 412 26 60
Fax: +46 8 22 46 66
info@ap7.se
www.ap7.se
Org.nr: 802406-2302
Momsreg.nr/VAT-no:
SE802406230201

1 mars 2012

Yttrande med anledning av för sen anmälan om förändring av aktieinnehav (flaggning) till Finansinspektionen – ert Dnr 12-2289

Inledning

Finansinspektionen har i underrättelse daterad den 24 februari 2012 gett Sjunde AP-fonden tillfälle att inkomma med yttrande till följd av för sen flaggning av innehav i Eniro. Sjunde AP-fonden konstaterar att anmälningsreglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument inte har efterlevts i det nu aktuella fallet, vilket vi beklagar.

Vi vill med detta yttrande ge en kort bakgrund till varför regelverket inte följts och också beskriva vilka åtgärder som vidtagits för att förhindra en framtida upprepning.

Bakgrund

Sjunde AP-fonden förvaltar via AP7 Aktiefond och AP7 Räntefond premiepensionsmedel, huvudsakligen för sparare som inte själva har gjort ett aktivt premiepensionsval. AP7 Aktiefond är en global aktiefond. Förvaltningen sker i huvudsak passivt genom externa förvaltare där målet är att uppnå en långsiktigt hög avkastning som överträffar fondens jämförelseindex (MSCI All Country World).

Vid sidan av den globala indexförvaltningen får fonden också ytterligare öka avkastningsmöjligheterna genom aktiv förvaltning på vissa utvalda marknader. Den huvudsakliga aktiva förvaltningen utgörs av så kallad ren alfaförvaltning av aktier, där avkastning genereras med förvaltningsmodellen "lång/kort". Långa positioner tas i form av vanliga placeringar i aktier. Korta positioner tas i form av äkta blankning, som innebär att aktier lånas in för att omedelbart säljas. Finansiering av de långa positionerna sker genom den försäljningslikvid som erhålls vid blankningen. Något fondkapital behöver därför inte avsättas till den rena alfaförvaltningen.



På den svenska marknaden sker aktiv förvaltning via två externa förvaltare, samt via den interna förvaltningen. Fondens globala diversifiering med indexnära förvaltning innebär att det främst är via den aktiva förvaltningen vi riskerar att komma i närheten av så stora innehav att flaggningsreglerna aktualiseras.

Sen anmälan

Per likviddag den 1 november 2011 (affärsdag den 27 oktober) överskred Sjunde AP-fonden femprocentsgränsen av samtliga aktier och röstetalet genom köp av aktier i Eniro. Efter transaktionen uppgick Sjunde AP-fondens aktie- och röstandel i bolaget till 5,17 procent. Enligt regelverket skulle flaggning ha gjorts senast den 28 oktober, men gjordes först den 24 februari.

Rutiner för bevakning av flaggningsregler

Sjunde AP-fonden har tydliga rutiner för kontroll av efterlevnad av begränsningsregler i de regelverk som styr placeringsverksamheten, inklusive flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument. Marknadsvärdet i samtliga våra (cirka) 2.500 innehav kontrolleras kontinuerligt mot innehavets totala marknadsvärde i syfte att fånga upp innehav där vi närmar oss gränser där flaggningsskyldighet uppkommer.

Sjunde AP-fonden har också regelbundna (under 2011 vid två tillfällen) omfattande interna genomgångar där bl. a. chefen för administration, riskansvarig och regelverksansvarig i detalj går igenom aktuella regelverk (lagar, fondbestämmelser, placeringspolicy samt förvaltningsavtal) i syfte att säkerställa att vi förstår regelverket och att vi har rutiner på plats för att säkerställa efterlevnad. Trots detta har i det nu aktuella fallet flaggningsreglerna inte efterlevts.

I det nu aktuella fallet upptäckte vi att vi missat att anmäla ett innehav överstigande fem procent i Eniro då regelverksansvarig och den administrativa chefen via depåbanken fick information om att man i Tyskland sänkt gränsen för flaggning från fem till tre procent. Den administrativa chefen bad då middle-office att kontrollera att de tyska innehaven inte översteg treprocentsgränsen, varvid det upptäcktes att beslutade rutiner inte följts av den tjänsteman vid middle-office som fått i uppdrag att bevaka aktuell limit.

Det bör i sammanhanget noteras att Sjunde AP-fonden under dess tolvåriga historia inte tidigare kommit upp i direkt innehav överstigande fem procent i någon enskild aktie, varför flaggning inte tidigare aktualiserats.



Vidtagna åtgärder

Sedan brottet mot flaggningsreglerna upptäckts har följande åtgärder vidtagits:

- (Sen) flaggning till Finansinspektionen och Eniro
- Avyttring av innehav så att innehavet understiger fem procent med ny flaggning till Finansinspektionen och Eniro
- Information till styrelsen, de externa revisorerna, Finansdepartementet och Finansinspektionen (via telefonsamtal under vecka 8 och 9)

Dessutom har fondens interna rutiner ytterligare skärpts, bland annat genom en tydligare dokumentation av att daglig innehavskontroll faktiskt genomförts och genom att efterkontroll säkerställs (dualitet). Aktuella innehav och limiter går också veckovis igenom av fondens riskhanteringskommitté.

Fonden kommer också i avtalen med externa förvaltare att skriva in att det krävs tillåtelse från Sjunde AP-fonden innan de får ta en position i någon aktie som överstiger en viss procentandel av bolagets röst- eller kapitalandel. Denna andel motsvaras här av hur många förvaltare vi har på den aktuella marknaden (d v s i Sverige, där vi har tre förvaltare, skulle respektive andel bli $5/3 = 1,66\%$).

Sjunde AP-fondens syn på eventuellt beslut om särskild avgift till följd av den sena anmälan

Sjunde AP-fonden tillstår att regelverket inte följts och att anmälan inkommit till Finansinspektionen för sent.

Vi hoppas dock att Finansinspektionen väljer att hålla eventuella straffavgifter i det lägre spannet. Till stöd för detta vill vi särskilt anföra att det här inte är fråga om avsaknad av rutiner utan om att en enskild tjänsteman inte förstått vikten av att utföra de kontroller som beslutats i organisationen. Vi vill också anföra att vi själva har upptäckt regelöverträdelsen och att vi efter denna upptäckt har lagt ner avsevärd möda på att "göra rätt", bland annat genom direkt kontakt med Finansinspektionens avdelning för handelstillsyn. Som beskrivits ovan har vi också vidtagit ett antal åtgärder i syfte att ytterligare förstärka rutinerna



och den interna kontrollen. Vi är övertygade om att dessa åtgärder sammantaget leder till att en liknande överträdelse inte kommer att upprepas i framtiden.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Richard Grötthelm', written over the printed name.

Richard Grötthelm
VD

Tillämpliga bestämmelser

I lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument stadgas bl.a. följande.

Enligt 4 kap. 1, 3 och 5 §§ ska den som innehar aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (den anmälningsskyldige) skriftligen anmäla ändringar av innehavet till aktiebolaget och Finansinspektionen, om ändringen medför att den andel av samtliga aktier i bolaget eller av röstetalet för samtliga aktier i bolaget som innehavet motsvarar

1. uppnår eller överstiger någon av gränserna 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66 2/3 och 90 procent, eller
2. går ned under någon av gränserna i 1.

Enligt 4 kap. 4 § första stycket ska vid tillämpningen av 4 kap. 5 § till den anmälningsskyldiges innehav räknas aktier som denne innehar i eget namn och för egen räkning eller i eget namn för någon annans räkning.

Enligt 4 kap. 10 § första stycket 1 ska en anmälan enligt 4 kap. 3 § ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett.

Enligt 6 kap. 3 a § första stycket 6 ska Finansinspektionen besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som inte i rätt tid fullgör skyldigheten att göra anmälan till aktiebolaget och Finansinspektionen enligt 4 kap. 3 §.

Enligt 6 kap. 3 a § andra stycket 2 ska den särskilda avgiften vara lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Enligt 6 kap. 3 c § får den särskilda avgiften efterges helt eller delvis om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl.

HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det. Skriv i så fall till Förvaltningsrätten, men sänd in skrivelsen till: Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange i er skrivelse ärendets nummer, vilket beslut ni överklagar, den ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet skall ändras. Underteckna skrivelsen och ange namn och adress.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fick detta beslut. Om överklagandet kommer senare får det inte prövas.

Finansinspektionen sänder överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm för prövning, om Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt ni har begärt.