

2025-03-18



Beslut

Euwax AG
Att: Verkställande direktören

FI dnr 24-17137

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

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

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Euwax AG ska betala särskild avgift med 200 000 kronor för att ha utfört blankning av aktier trots att villkoren för blankning inte var uppfyllda.

(6 § 7 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Den 3 juni 2024 anmälde Boerse Stuttgart Group (Boerse Stuttgart) till Finansinspektionen att Boerse Stuttgarts dotterbolag Euwax AG (Euwax eller bolaget) vid upprepade tillfällen under perioden den 6 oktober 2022 till den 31 mars 2023 inom ramen för likviditetsgarantifunktionen hade utfört blankning i Raytelligence AB:s (Raytelligence) aktier trots att täckning för blankningarna saknades (nakenblankning). De korta nettopositionerna framgår av *bilaga 2*.

Som bakgrund till anmälan har Boerse Stuttgart sammanfattningsvis uppgett följande. Den 21 augusti 2019 beviljades Euwax enligt artikel 17 i

blankningsförfordningen¹ undantag från bland annat förbudet mot nakenblankning (marketmakerundantag), på grund av bolagets likviditetsgarantifunktion för Raytelligences aktier. Raytelligences aktier var vid tidpunkten noterade på Nordic Growth Market. I januari 2021 togs Raytelligences aktier även upp till handel på Börse Stuttgart, och kunde alltså handlas på båda handelsplatserna. Den 8 mars 2022 avnoterades aktien från Börse Stuttgart och i samband med detta återkallade Euwax av misstag den 14 mars 2022 sin anmälan om att utnyttja marketmakerundantaget i Raytelligences aktier, trots att aktien även fortsättningsvis handlades på Nordic Growth Market, där Euwax hade en likviditetsgarantifunktion. Inom ramen för likviditetsgarantifunktionen fortsatte nakenblankningarna som vanligt. Den 27 maj 2024 upptäckte ansvariga för aktiehandlarna hos Euwax att det saknades ett marketmakerundantag för handel med Raytelligences aktier. Under perioden den 14 mars 2022 fram till den 27 maj 2024 hade Euwax alltså vid upprepade tillfällen utfört nakenblankningar i Raytelligences aktier trots att det saknades ett marketmakerundantag.

Finansinspektionen tog i underrättelse den 11 juni 2024 och i kompletterande underrättelse den 26 augusti 2024 upp frågan om bolaget genom att utföra nakenblankningar överträtt reglerna i blankningsförfordningen och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i yttranden i huvudsak anfört följande. De korta nettopositionerna uppgick aldrig till mer än 0,1 procent av Raytelligences emitterade aktiekapital och påverkade heller inte priset på aktien. Positionerna togs inte på bolagets eget initiativ utan togs uteslutande som resultat av kundorder för att fullgöra bolagets uppdrag som likviditetsgarant. Positionerna stängdes inom kort och de korta nettopositionerna innehades som längst ungefär fem dagar. Nakenblankningarna ledde inte till någon försening med att leverera aktier och orsakade inga marknadsstörningar.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 3*.

Av utredningen i ärendet framgår att Euwax under perioden den 6 oktober 2022 till den 31 mars 2023 har utfört nakenblankningar i Raytelligences aktier vid 22 olika tillfällen. Blankningarna har genomförts inom ramen för Euwaxs likviditetsgarantitjänst. Enligt artikel 12 i blankningsförfordningen får blankning inte förekomma om det inte finns täckning för de aktier som blankas. Med täckning avses att den som utför blankningen till exempel lånar aktier eller ingår avtal om att låna aktier på ett sätt som säkerställer att avveckling kan ske på rätt dag.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditswappar.

Euwax har under perioden inte haft något marketmakerundantag. Bolaget har således överträtt blankningsförfordningens regler om förbud mot blankning utan täckning. Det finns därmed grund för att påföra bolaget en särskild avgift för överträdelsen.

Överträdelserna kan inte anses ringa eller ursäktliga. Det föreligger inte heller några särskilda skäl i övrigt för eftergift av avgiften.

Avgiftens storlek

Den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 10 miljoner kronor. Vid prövningen av avgiftens storlek lägger Finansinspektionen följande omständigheter till grund för bedömningen.

Det framstår som allvarligt att nakenblankning systematiskt har kunnat fortgå i inte obetydlig omfattning under åtminstone cirka ett halvårs tid utan att kontrollfunktionerna inom bolaget reagerat. I motsatt riktning talar att blankningarna enskilt har avsett små poster som legat under blankningsförfordningens gränser för anmälan till Finansinspektionen och för offentliggörande. Det har inte heller framkommit att blankningarna har lett till leveransförseningar av aktier eller några marknadsstörningar. Det beaktas vidare att bolaget inte har utfört blankningarna på eget initiativ utan inom ramen för bolagets åtagande som likviditetsgarant.

I förmildrande riktning talar det förhållandet att bolaget själv anmält överträdelserna till Finansinspektionen.

Vid en sammanvägning av samtliga omständigheter finner Finansinspektionen att den särskilda avgiften för överträdelserna ska bestämmas till 200 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Eiderbrant
Rådgivare
Kapitalmarknadsrätt

Fredric Sjöqvist
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on 18 March 2025, Finansinspektionen has decided that Euwax AG shall pay a penalty fee of SEK 200 000 for the failure to comply with the restrictions on uncovered short sales in shares.

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

Fredric Sjöqvist
Senior Legal Counsellor

Värdepapper som transaktionerna avser: Raytelligence AB - Aktie

ISIN-kod: SE0022088282

De korta nettopositionerna togs mellan följande datum: 2022-10-06 - 2023-03-31

Datum och tid	Aggregerad position (antal aktier)	Emitterat aktiekapital	Storlek kort nettoposition
2022-10-06 13:35	- 1 881	50 132 138	-0,0038%
2022-10-06 15:49	- 12 038	50 132 138	-0,0240%
2022-10-11 09:18	- 2 096	50 132 138	-0,0042%
2022-10-13 09:28	- 17 096	50 132 138	-0,0341%
2022-10-13 12:29	- 17 096	50 132 138	-0,0341%
2022-10-17 09:17	- 5 631	50 132 138	-0,0112%
2022-10-17 10:38	- 2 753	50 132 138	-0,0055%
2022-10-18 15:24	- 5 322	50 132 138	-0,0106%
2022-11-07 13:28	- 936	50 132 138	-0,0019%
2022-11-08 09:00	- 1 941	50 132 138	-0,0039%
2022-11-08 09:00	- 21 941	50 132 138	-0,0438%
2022-11-08 09:00	- 24 941	50 132 138	-0,0498%
2023-01-11 09:32	- 6 570	150 125 755	-0,0044%
2023-01-12 13:11	- 36 570	150 125 755	-0,0244%
2023-01-12 14:12	- 27 408	150 125 755	-0,0183%
2023-01-13 09:02	- 30 000	150 125 755	-0,0200%
2023-01-13 10:07	- 60 000	150 125 755	-0,0400%
2023-01-13 12:21	- 20 411	150 125 755	-0,0136%
2023-02-13 13:00	- 3 994	150 125 755	-0,0027%
2023-02-13 13:00	- 5 994	150 125 755	-0,0040%
2023-02-13 13:00	- 7 994	150 125 755	-0,0053%
2023-02-13 13:00	- 8 570	150 125 755	-0,0057%
2023-02-13 13:00	- 8 600	150 125 755	-0,0057%
2023-02-14 09:07	- 88 600	150 125 755	-0,0590%
2023-02-14 09:07	- 14 150	150 125 755	-0,0094%
2023-02-15 09:00	- 1 639	150 125 755	-0,0011%
2023-02-15 09:14	- 6 161	150 125 755	-0,0041%
2023-02-15 15:42	- 7 161	150 125 755	-0,0048%
2023-02-15 15:42	- 86 161	150 125 755	-0,0574%
2023-02-16 09:15	- 166 161	150 125 755	-0,1107%
2023-02-16 13:03	- 4 309	150 125 755	-0,0029%
2023-02-16 13:03	- 80 000	150 125 755	-0,0533%
2023-02-16 13:12	- 36 255	150 125 755	-0,0241%
2023-02-20 14:34	- 11 973	150 125 755	-0,0080%
2023-02-20 14:34	- 70 000	150 125 755	-0,0466%
2023-02-24 10:37	- 13 858	150 125 755	-0,0092%
2023-03-13 09:01	- 9 475	150 125 755	-0,0063%
2023-03-13 09:34	- 19 747	150 125 755	-0,0132%
2023-03-17 14:25	- 9 243	150 125 755	-0,0062%
2023-03-27 09:00	- 29 343	150 125 755	-0,0195%
2023-03-27 17:22	- 109 343	150 125 755	-0,0728%
2023-03-28 09:59	- 123 255	150 125 755	-0,0821%
2023-03-28 10:54	- 122 455	150 125 755	-0,0816%
2023-03-28 13:50	- 35 763	150 125 755	-0,0238%
2023-03-29 16:12	- 115 763	150 125 755	-0,0771%
2023-03-30 09:06	- 112 939	150 125 755	-0,0752%
2023-03-30 11:52	- 78 858	150 125 755	-0,0525%
2023-03-30 16:19	- 76 858	150 125 755	-0,0512%
2023-03-31 09:04	- 52 043	150 125 755	-0,0347%
2023-03-31 14:40	- 27 710	150 125 755	-0,0185%
2023-03-31 16:37	- 23 098	150 125 755	-0,0154%