

2021-08-31

B E S L U T

Carmignac Gestion
Att: Chief Executive Officer
24 place Vendôme
75001 Paris
France

FI Dnr 18-16027



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

Via mejl: AA

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

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att Carmignac Gestion ska betala en särskild avgift med 600 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att dess korta netto-positioner i aktier i tre olika emittenter vid 27 tillfällen har passerat relevanta tröskelvärden för anmälan.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser den korta nettopositionen i aktier i Boliden AB daterad den 4 april 2018.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Den 3 augusti 2018 inkom Carmignac Gestion (bolaget) till Finansinspektionen med ett stort antal anmälningar samt information om att bolaget till följd av ett tekniskt problem inte inom föreskriven tid hade anmält att dess korta netto-positioner i BillerudKorsnäs AB, Boliden AB och Svenska Cellulosa AB SCA (SCA) vid 28 tillfällen passerat relevanta tröskelvärden för anmälan. Den 7 augusti 2018 kom bolaget in med en skrivelse som innehöll en redogörelse över vad som föranlett de sena anmälningarna. Av skrivelsen framgick även att anmälningarna som avsåg bolagets position i SCA innehöll vissa felaktigheter och bolaget gav in korrigerade anmälningar den 28 augusti 2018. De aktuella positionerna framgår av *bilaga 2* till detta beslut och är hänförliga till perioden den 22 mars 2018 till och med den 1 augusti 2018.

Finansinspektionen tog den 16 november 2018 upp frågan om anmälningarna kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i yttranden anfört i huvudsak följande. Sedan år 2015 sker övervakningen av bolagets positioner internt, genom en bevakning av konsoliderade innehav i de investeringsportföljer som bolaget förvaltar. Denna lösning har medfört en mängd förbättringar som säkerställer att processen hanteras på ett säkert sätt och att bolaget därigenom korrekt kan anmäla sina positioner. Dessa förbättringar är en del av bolagets pågående effektiviseringsarbete.

Den aktuella händelsen uppmärksammades i juli 2018. En ändring i licenseringen av ett index medförde ett avbrott i tillgången till ett dataflöde och information var inte längre tillgänglig för bolaget. Som en konsekvens av detta var positionerna avseende indexkomponenterna som inte innebar direkta positioner i svenska emittenter inte synliga i bolagets verktyg för övervakning. Någon lämplig lösning med offentligt tillgänglig information från indexleverantörer var inte tillförlitlig vid tidpunkten.

Så fort frågan uppmärksammats började alla involverade avdelningar inom bolaget att arbeta hårt för att kunna förse bolaget med en tydlig bild av vad som inträffat samt för att förbättra datahanteringen inom bolaget. Tack vare detta arbete kunde bolaget anmäla positionerna, så snart det var praktiskt möjligt, den 3 augusti 2018. För att visa på bolagets goda vilja, inleda en öppen dialog med Finansinspektionen och förse myndigheten med nödvändig information beslutade bolaget redan då att ge in en skrivelse till Finansinspektionen.

Bolagets ledning och en särskild kommitté har involverats för att bedöma om den nuvarande processen är effektiv och vilka åtgärder som behöver vidtas. En av åtgärderna som vidtagits är utvecklingen av ett verktyg för att kunna säkerställa en systematisk granskning av alla positioner. Vidare har bolaget, på ett globalt plan, hanterat frågan om automatisering av indexdataflödet inom ramen för det aktuella verktyget.

Det bör även beaktas att bolaget proaktivt och på eget initiativ anmälde positionerna så snart det var praktiskt möjligt. Bolaget har också vidtagit alla nödvändiga åtgärder för att hantera situationen och förhindra att något liknande inträffar framöver, vilket ska anses förmildrande. Därutöver ska tilläggas att ingen av positionerna passerat tröskelvärdet om 0,5 procent och transparensen på marknaden har därför inte påverkats på ett negativt sätt av de försenade anmälningarna. Inte heller har någon av positionerna inneburit en direkt kort position, utan samtliga ha varit kopplade till index med följderna att någon realtidsinformation inte krävts. Bolagets agerande ska anses rimligt baserat på den offentliga information som fanns tillgänglig vid tillfället. Mot bakgrund av detta anser bolaget att det finns skäl för Finansinspektionen att efterge en eventuell avgift.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 3*.

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. En anmälan ska ges in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde.

De berörda emittenternas aktier var under perioden för de aktuella nettopositionerna samtliga upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Positionen i Boliden AB den 4 april 2018

I Finansinspektionens underrättelse har det angetts att bolagets anmälda position daterad den 4 april 2018 avsåg en position i aktier i BillerudKorsnäs AB. Såvitt framgår av ärendet avsåg emellertid anmälan en position i aktier i Boliden AB och var inte anmälningspliktig eftersom den inte passerat något relevant tröskelvärde. Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Övriga positioner

Av bolagets resterande anmälningar framgår att dess korta nettopositioner i aktier i emittenterna vid sammanlagt 27 tillfällen har ökat eller minskat så att de kommit att över- eller understiga relevanta tröskelvärden för anmälan. Bolaget var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen senast kl. 15.30 påföljande handelsdag. Korrekta anmälningar för de korta nettopositionerna kom in till Finansinspektionen den 3 augusti 2018 respektive den 28 augusti 2018. Samtliga dessa 27 anmälningar har således kommit in för sent. Det föreligger därför grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Avgiften ska enligt 7 § 1 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning 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. Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl får avgiften enligt 9 § efterges helt eller delvis.

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. Vidare bör den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen beaktas. 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 nettposition som ska offentliggöras.

Enligt riktlinjerna ska den särskilda avgiften för en juridisk person för en anmälan avseende tröskelvärden under 0,5 procent som är minst 40 handelsdagar sen uppgå till lägst 300 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. 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 nettpositioner 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.

Den särskilda avgift som Finansinspektionen nu ska bestämma avser 27 korta nettpositioner i tre olika emittenter som inte har anmälts inom föreskriven tid. Majoriteten av överträdelsena rör förseningar på mellan två och fem månader, vilket motsvarar cirka 50 till 100 handelsdagar. Under denna tid har marknaden helt saknat kännedom om bolagets korta nettpositioner i de aktuella emittenterna.

Bolaget har uppgett att det proaktivt och på eget initiativ rapporterat positionerna så snart det var praktiskt möjligt efter att de uteblivna anmälningarna uppmärksammades. Att bolaget på eget initiativ informerade Finansinspektionen om detta ska dock inte beaktas i förmildrande riktning eftersom bolaget oavsett upplysningen till Finansinspektionen haft en skyldighet att anmäla sina korta nettpositioner. Av bolagets yttrande framkommer

även att det vidtagit förbättrande åtgärder i fråga om interna processer för att undvika en upprepning av denna typ av överträdelse. Detta bör påverka avgiften i sänkande riktning. Vad bolaget anfört i övrigt om att positionerna endast avsett indirekta innehav kan inte anses utgöra en förmildrande omständighet som påverkar avgiftens storlek.

Finansinspektionen anser sammantaget att den särskilda avgiften för var och en av överträdelserna som är mer än 40 handelsdagar sena ska bestämmas till belopp som, även för de längsta förseningarna, ligger nära den under gränsen i det intervall som följer av schablonmodellen för anmälningar avseende tröskelvärden under 0,5 procent. För överträdelserna som rör förseningar på mellan två och fem månader bör den särskilda avgiften för respektive överträdelse bestämmas till mellan 275 000 kronor och 300 000 kr. För de positioner som har anmälts 1, 5, 6–7, 18 respektive 23 handelsdagar sent ska avgiften för respektive överträdelse bestämmas till 10 000 kronor, 40 000 kronor, 50 000 kronor, 150 000 kronor och 180 000 kronor.

Vid ett större antal överträdelser måste emellertid, även om riktlinjerna används som utgångspunkt, proportionalitetsöverväganden få ett visst genomslag vid fastställandet av den särskilda avgiftens sammanlagda storlek. Det ska även beaktas att handläggningstiden hos Finansinspektionen har varit mycket lång. Bolaget tog initialt kontakt med Finansinspektionen och informerade om de sena anmälningarna den 3 augusti 2018. Underrättelse om att Finansinspektionen tagit upp frågan om huruvida bolagets anmälningar kommit in för sent skickades till bolaget den 16 november 2018. Bolaget yttrade sig den 20 december 2018 och något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den tid under vilken handläggningen hos inspektionen varit passiv överstiger därmed 2 år och 8 månader. Den långa handläggningstiden har inte orsakats av bolaget. Vad bolaget har anfört eller vad som i övrigt framkommit i ärendet innebär inte att överträdelserna kan anses ringa eller ursäktliga. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften.

Finansinspektionen fastställer, mot bakgrund av ovan, den särskilda avgiften till 600 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Biträdande avdelningschef

Lina Berwick
Jurist
08-408 987 49

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on August 31, 2021, Finansinspektionen has decided that Carmignac Gestion shall pay a penalty fee of SEK 600 000 for the failure to report net short positions in BillerudKorsnäs AB, Boliden AB and Svenska Cellulosa AB SCA within the time limit prescribed by law. Finansinspektionen has decided to close the case regarding the net short position in Boliden AB, dated April 4, 2018.

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

Lina Berwick
Legal Counsellor
+46 8 408 987 49

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.

BillerudKorsnäs AB

Positionsdatum	Position	Rapporteringsdatum
2018-05-23	0,21 %	2018-08-03
2018-05-28	0,30 %	2018-08-03
2018-07-25	0,26 %	2018-08-03
2018-08-01	0,18 %	2018-08-03

Boliden AB

Positionsdatum	Position	Rapporteringsdatum
2018-03-22	0,20 %	2018-08-03
2018-03-26	0,19 %	2018-08-03
2018-03-27	0,21 %	2018-08-03
2018-04-04	0,20 %	2018-08-03
2018-05-25	0,30 %	2018-08-03
2018-05-30	0,41 %	2018-08-03
2018-07-24	0,36 %	2018-08-03
2018-07-26	0,28 %	2018-08-03

Svenska Cellulosa AB SCA

Positionsdatum	Position	Rapporteringsdatum
2018-03-27	0,20 %	2018-08-28
2018-03-27	0,19 %	2018-08-28
2018-04-04	0,21 %	2018-08-28
2018-05-29	0,35 %	2018-08-28
2018-05-30	0,40 %	2018-08-28
2018-06-05	0,39 %	2018-08-28
2018-06-06	0,40 %	2018-08-28
2018-06-07	0,39 %	2018-08-28
2018-06-08	0,40 %	2018-08-28
2018-06-12	0,39 %	2018-08-28
2018-06-13	0,40 %	2018-08-28
2018-06-14	0,39 %	2018-08-28
2018-06-15	0,40 %	2018-08-28
2018-06-18	0,37 %	2018-08-28
2018-07-25	0,26 %	2018-08-28
2018-08-01	0,17 %	2018-08-28

Tillämpliga bestämmelser

Av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar (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)

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 §)
