

2018-12-19

B E S L U T

JPMorgan Asset Management (UK) Ltd
Att: Chief Executive Officer
25 Bank Street
Canary Wharf, London, E14 5JP
UNITED KINGDOM

FI Dnr 17-12521



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

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

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att JPMorgan Asset Management (UK) Ltd (1161446) ska betala särskild avgift med två miljoner femhundra tusen (2 500 000) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att en kort nettoposition i aktier i Tele2 AB har sjunkit under relevant tröskelvärde för offentliggörande.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

JPMorgan Asset Management (UK) Ltd (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i Tele2 AB har sjunkit under det relevanta tröskelvärdet om 0,9 procent den 16 december 2016. En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 23 januari 2017. Anmälan innehöll dock den felaktiga uppgiften att innehavsförändringen skedde den 30 december 2016. En korrekt anmälan kom in till Finansinspektionen den 9 oktober 2018. I den ursprungliga anmälan uppgavs att positionsförändringen berodde på en nyemission i Tele2 AB.

Finansinspektionen tog den 26 juli 2017 upp frågan om anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift. Under ärendets handläggning har det framkommit att de nyemitterade aktierna som bolaget hänvisade till togs upp till handel den 12 december 2016. Finansinspektionen skickade därför ut en ny underrättelse till bolaget den 25 september 2018 för att klargöra när det relevanta tröskelvärdet passerades.

Bolaget har i yttranden i huvudsak anfört följande. Anmälan avsåg en skillnad om 0,01 procent i förhållande till tidigare anmäld position. Vid beräkningen av en position utgörs nämnaren av summan av samtliga aktier utgivna av en

emittent, vilket kan omfatta flera aktieslag. Information hänförlig till det emitterade aktiekapitalet är typiskt sett inhämtad från marknadsdataleverantörer som vanligtvis tillhandahåller information per aktieslag och inte information om summan av samtliga utgivna aktier. Om en emittent har gett ut olika aktieslag behöver bolaget därför självt beräkna summan av samtliga utgivna aktier manuellt. Beräkningen av nämnaren kräver också en manuell justering om emittenten innehar egna aktier eller har gett ut aktier som inte handlas publikt (dessa aktier framgår inte nödvändigtvis av den marknadsdata som en position är beräknad på). Beräkningen av summan av samtliga utgivna aktier i Tele2 AB liksom beräkningen av nämnaren skedde manuellt. Till följd av ett avbrott i bolagets övervakningssystem granskades dock inte summan av Tele2 AB:s utgivna aktier mellan den 16 december 2016 och den 20 januari 2017. Under denna period togs därför inte de nyemitterade aktierna i Tele2 AB med i bolagets dagliga beräkningar. När avbrottet identifierats uppmärksammades att bolaget hade passerat ett tröskelvärde någon gång före den 23 januari 2017. Ett pressmeddelande från Tele2 AB daterat den 30 december 2016 avsåg nyemissionen. Detta datum identifierades felaktigt som tidpunkt då nyemissionen effektuerades. Detta, tillsammans med det faktum att bolagets position hade kvarstått över 0,9 procent den 30 december 2016 om det tidigare antalet emitterade aktier fortsatt hade använts i beräkningen, medförde att bolaget uppgav fel datum i anmälan. Vid en närmare granskning har det dock framkommit att bolaget passerade tröskelvärdet den 16 december 2016, alltså samma dag som avbrottet i övervakningssystemet inträffade. När avbrottet uppmärksammades den 23 januari 2017 stod det klart att ett tröskelvärde hade passerats. Anmälan gavs in samma dag.

Bolaget är medvetet om och förstår dess ansvar för de skyldigheter som följer av blankningsförordningen. Bolaget har nyligen infört ett nytt övervakningssystem som inkluderar anmälningar av korta positioner. Det nya systemet har förbättrat bolagets process och förväntas minska risken för förseningar i fortsättningen. Den tidigare använda manuella processen för beräkning av summan av emitterade aktier har även integrerats i det nya systemet. Detta har kompletterats med ytterligare granskningsprocess i syfte att validera effektiviteten.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

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. Om positionen uppnår eller sjunker under 0,5 procent, eller relevant steg om 0,1 procent därutöver, av det berörda företagets aktiekapital ska positionen anmälas för offentliggörande.

Tele2 AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av JPMorgan Asset Management (UK) Ltd:s anmälan den 23 januari 2017 framgår att bolaget den 30 december 2016 minskade sin korta nettoposition i aktier i Tele2 AB så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdet 0,9 procent av Tele2 AB:s aktiekapital. Bolaget var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

I de fall en positionsförändring beror på en nyemission ska de nyemitterade aktierna tas med i beräkningen från den dag då de upptas till handel på en handelsplats. Aktierna som emitterades vid den aktuella nyemissionen togs upp till handel på Nasdaq Stockholm den 12 december 2016. Av bolagets yttrande den 8 oktober 2018 framgår dock att det relevanta tröskelvärdet inte passerades till följd av nyemissionen utan vid ett senare datum, nämligen den 16 december 2016. Bolagets anmälan skulle därmed ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 följande handelsdag, dvs. den 19 december 2016.

Bolaget gav in en första anmälan den 23 januari 2017, som dock innehöll felaktig uppgift om att bolaget sjönk under det relevanta tröskelvärdet den 30 december 2016. Enligt artikel 2.3 i den delegerade förordningen ska den som upptäcker att en anmälan lämnats med felaktiga uppgifter upphäva denna anmälan och därefter, vid behov, lämna in en ny anmälan. En anmälan med korrekt positionsdatum kom in till Finansinspektionen den 9 oktober 2018. Bolaget kan därmed anses ha fullgjort sin anmälningskyldighet först detta datum.

Då bolaget fullgjorde sin anmälningskyldighet först den 9 oktober 2018 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift. 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.

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 16-15594, 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 ska offentliggöras. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande 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 att efterge avgiften.

Om en anmälan avseende tröskelvärden över 0,5 procent är 464 handelsdagar sen ska, enligt schablonmodellen, grundavgiften för en juridisk person beräknas till fem miljoner kronor, dvs. det maximala belopp som en särskild

avgift kan uppgå till. Att bolaget i sitt yttrande den 5 september 2017, alltså närmare nio månader efter överträdelsen, uppgett att det nyligen förbättrat sina interna kontroller och rapporteringssystem för att förhindra en upprepning av denna typ av överträdelse i framtiden kan inte anses vara en förmildrande omständighet som påverkar avgiftens storlek i detta ärende.

Några omständigheter som medför att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet.

Finansinspektionen skickade den 26 juli 2017 en underrättelse till bolaget om att Finansinspektionen tagit upp frågan om att bolagets anmälan den 23 januari 2017 kommit in för sent. Bolagets yttrande kom in den 5 september 2017. Därefter skickade Finansinspektionen ut en ny underrättelse den 25 september 2018. Det förflöt därmed närmare 14 månader mellan Finansinspektionens underrättelser. Något nytt tillfördes inte ärendet under den tidsperioden. Finansinspektionen finner därför att det finns särskilda skäl att delvis efterge den särskilda avgiften. Avgiften kan därför efterges till hälften, d.v.s. till 2 500 000 kronor.

Ärendet var utrett först efter Finansinspektionens andra underrättelse. Eftersom bolaget har haft möjlighet att komma in med korrekta uppgifter om positionsdatum innan underrättelsen skickades ut saknas skäl att sätta ned avgiften ytterligare. Avgiften fastställs därmed till 2 500 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist
Biträdande avdelningschef

Lina Berwick
Jurist
08-408 987 49

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on December, 19, 2018, Finansinspektionen has decided that JPMorgan Asset Management (UK) Ltd shall pay a penalty fee of SEK 2 500 000 for the failure to report a net short position in Tele2 AB 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

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.

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)

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 Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012 av den 5 juli 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar vad gäller definitioner, beräkning av korta nettopositioner, statscreditswappar med täckning, tröskelvärden för anmälan, likviditetströskelvärden för upphävande av restriktioner, avsevärt prisfall för finansiella instrument och ogynnsamma händelser regleras bl.a. följande.

Nya aktier som emitterats till följd av en kapitalökning ska redovisas i beräkningen av det totala emitterade aktiekapitalet från den dag då de upptas till handel på en handelsplats (bilaga II, del 1 punkt 7).

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 §)
