

2025-12-18



Beslut

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

Asgard Asset Management AS

FI dnr 25–8919
Delgivning nr 2

genom ombud

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

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att Asgard Asset Management AS (33763492) ska betala en särskild avgift om 2 500 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettoposition i statspapper emitterade av Konungariket Sverige under perioden 29 mars 2023 – 18 juli 2024 vid 63 tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser bolagets korta nettoposition i statspapper emitterade av Konungariket Sverige den 22 mars 2023.

(6 § 3 och 5 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Beslutet kan överklagas, *se bilaga 1*.

Ärendet

Under perioden 22 mars 2023 – 18 juli 2024 ökade respektive minskade Asgard Asset Management AS (Asgard eller bolaget) sin korta nettoposition i svenska emitterade statspapper på det sätt som anges i *bilaga 2*. Sammanlagt rörde det sig om 64 anmälningspliktiga positionsförändringar.

Den 20 september 2024 kom Asgard in med en skrivelse till Finansinspektionen där bolaget angav att det inte hade anmält sin korta nettoposition i svenska emitterade statspapper i tid. Bolaget anmälde en anmälningspliktig positionsförändring den 20 september 2024 och ytterligare 20 positionsförändringar den 24 september 2024.

Den 20 mars 2025 underrättade Finansinspektionen Asgard om att bolagets anmälan av dessa positioner kommit in för sent. Bolaget underrättades även om att det fanns ytterligare 43 positionsförändringar som var anmälningspliktiga men som inte hade anmälts av bolaget. Eftersom bolaget hade anmält förändringarna av sin korta nettoposition till Finansinspektionen för sent, i 21 fall, eller inte alls, i 43 fall, tog myndigheten i underrättelsen upp frågan om bolaget skulle betala en särskild avgift.

Asgard anmälde de 43 anmälningspliktiga positionsförändringarna den 24 mars 2025.

Asgard har i ett yttrande anfört i huvudsak följande.

Bolaget vidgår att det anmälde att dess korta nettoposition i svenska emitterade statspapper hade passerat de relevanta tröskelvärdena för sent till Finansinspektionen. Bolaget hade inte tillgång till de historiska tröskelvärdena för svenska emitterade statspapper innan det mottog Finansinspektionens underrättelse. Bolaget försökte få tillgång till dem från såväl Finansinspektionen som Esma men nekades. Sedan september 2024 har bolaget noggrant börja bevaka bolagets positioner i statspapperna. Beräkningen av positioner i statspapperna är komplex. Tröskelvärdet bestäms i euro varje kvartal medan det nominella riskjusterade värdet bestäms i svenska kronor vilket medför att ändringar i växelkursen kan påverka när bolagets korta nettoposition passerar ett tröskelvärde. Därmed kan bolagets nettoposition passera ett tröskelvärde utan att det har vidtagit någon åtgärd. Samtliga 43 missade anmälningar är hänförliga till sådana positionsförändringar. Bolaget har tagit en kort position i svenska emitterade statspapper för att räntesäkra sina långa positioner i säkerställda bostadsobligationer. Bolagets försenade anmälningar har inte haft någon påverkan på det finansiella systemet eller medfört någon vinst för bolaget. Korta nettopositioner i emitterade statspapper är inte heller föremål för offentliggörande. Rapporteringen syftar uteslutande till att informera den behöriga myndigheten om korta nettopositioner i statspapper. Sådan information kan vara av betydelse för ett land med särskilt höga statsskulder vilket inte föreligger i Sverige. Det ska även beaktas att bolaget själv anmälde överträdelserna till Finansinspektionen samt att information om positionerna förlorar sitt värde över tid.

Bolaget har kommit in med underlag från skriftväxling mellan bolaget och Esma och en lista över sina positioner.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 3*.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i emitterade statspapper ska enligt artikel 7 i blankningsförordningen anmäla positionen till Finansinspektionen om den uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden för anmälan för den berörda statliga emittenten.

De relevanta tröskelvärdena för anmälan består av ett inledande värde och därefter de successiva nivåer som har fastställts för varje statlig emittent i artikel 21 i kommissionens delegerade förordning (918/2012). Esma ska publicera tröskelvärdena för anmälan för varje medlemsstat på sin webbplats.

En anmälan ska enligt artikel 9 i blankningsförordningen ges in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde. Om en anmälan sker för sent, eller uteblir helt, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

Grund för ingripande

Positionsförändringar under perioden 29 mars 2023 – 18 juli 2024

Finansinspektionen konstaterar att Asgard har tagit en kort nettoposition i svenska emitterade statspapper. Av utredningen framgår att bolagets korta nettoposition i statspapperna under perioden 29 mars 2023 – 18 juli 2024 ökade respektive minskade så att den passerade relevanta tröskelvärden för anmälningar på det sätt som anges i bilaga 2. Bolaget var skyldigt att anmäla sina positionsförändringar till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter det att respektive anmälningsskyldig positionsförändring uppkom.

Asgard kom den 20 och den 24 september 2024 samt den 24 mars 2025 in med anmälningar om positionsförändringarna. Bolaget anmälde därmed inte de aktuella positionerna till Finansinspektionen i tid. Det finns därför grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Positionsförändringen den 22 mars 2023

Asgard delgavs upplysning om att frågan om särskild avgift hade tagits upp av Finansinspektionen den 24 mars 2025 vilket är mer än två år från det att positionsförändringen den 22 mars 2023 ägde rum. En särskild avgift får enligt 8 § lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordningen (KompL) inte tas ut för denna positionsförändring. Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Den särskilda avgiftens storlek

Enligt 7 § 1 KompL ska en avgift för åsidosättande av skyldigheten att i rätt tid anmäla blankningspositioner 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 blankningsförfordningen 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 § samma lag efterges helt eller delvis.

Omständigheter som kan ha betydelse vid bedömningen av den särskilda avgiftens storlek är till exempel transaktionens storlek, förseningens längd och det resultat som en förbjuden transaktion har lett till. Vidare bör den ekonomiska styrkan hos den som har begått överträdelsen beaktas. De omständigheter som anges i förarbetena är endast exemplifierande. Det ska alltid göras en sammanvägd bedömning av samtliga relevanta omständigheter i det enskilda fallet (prop. 2011/12:175 s. 25).

Finansinspektionen konstaterar att Finansinspektionens riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för vissa överträdelser av EU:s blankningsförfordning (FI dnr 18–23109) inte är tillämpliga för försenade anmälningar av positionsförändringar enligt artikel 7 i blankningsförfordningen.

Syftet med blankningsförfordningen 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. Anmälningar av betydande korta nettopositioner i statspapper är viktig information som hjälper tillsynsmyndigheterna att övervaka om positionerna skapar systemrisker eller används för marknadsmissbruk (skäl 8 i blankningsförfordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen lämnar till Esma (jfr artikel 11 i blankningsförfordningen). Även om information om korta nettopositioner i statspapper inte offentliggörs är det fråga om positioner i systemviktiga finansiella instrument och det är därmed viktigt att information om sådana positioner inkommer till Finansinspektionen i tid.

I ärendet är det fråga om sammanlagt 63 positionsförändringar under perioden 29 mars 2023 – 18 juli 2024 som har anmälts för sent och på grund av vilka Finansinspektionen ska ingripa. Förseningarna har varat mellan cirka två månader och knappt två år. Bolagets korta nettoposition har under perioden uppgått till mellan cirka 2,2 och cirka 9,9 miljarder euro. Positionen har därmed genomgående uppgått till ett betydande värde och förändringarna i positionen har förblivit oanmälda under längre perioder. Överträdelserna kan mot denna bakgrund inte anses ringa. Inte heller är de ursäktliga. Asgard, som är en professionell aktör borde ha kunnat säkerställa att anmälningarna skedde i tid. Att Asgard inte fått tillgång till de historiska tröskelvärdena av Esma och Finansinspektionen medför ingen annan bedömning. Inte heller i övrigt föreligger det några särskilda skäl att efterge avgiften.

Mot bakgrund av ovan anförda resonemang om anmälningspliktens syfte får bolagets överträdelser antas ha haft potentiella effekter på det finansiella systemet. Det har emellertid inte framkommit att det har uppstått några konkreta effekter på det finansiella systemet med anledning av de försenade anmälningarna. Asgard, som är en professionell aktör med tillstånd från Danska Finanstilsynet att förvalta alternativa investeringsfonder, bedöms ha en hög grad av ansvar för överträdelserna. Asgard förefaller emellertid inte ha haft för avsikt att undanhålla information om sina positionsförändringar. Vidare har utredningen inte visat att bolaget eller någon annan har gjort någon vinst till följd av att anmälningarna gjordes för sent. Till Asgards fördel talar att bolaget självt anmält vissa av överträdelserna till Finansinspektionen. Vidare har bolaget visat beslutsamhet med att komma till rätta med sina brister genom att anmäla sina positioner kort efter att Finansinspektionen uppmärksammat bolaget om de uteblivna anmälningarna samt förbättrat sina rutiner för att undvika framtida förseningar. Några övriga förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas och som påverkar storleken av den särskilda avgiften har inte framkommit.

När avgiftens storlek bestäms ska det också beaktas att den ska ha en avskräckande effekt. Den ekonomiska styrkan hos bolaget behöver därför vägas in. Enligt bolagets senast fastställda årsredovisning för räkenskapsåret 2024 uppgick bolagets omsättning för det året till cirka 344 miljoner danska kronor.

Efter en samlad bedömning av de omständigheter som har angetts ovan beslutar Finansinspektionen att den särskilda avgiften för överträdelserna ska fastställas till en samlad avgift på 2 500 000 kronor. Denna avgift framstår som proportionerlig och väl avvägd.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Enhetschef

Natalina Nassar
Jurist

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

Bilaga 2

**Asgard Asset Management AS korta nettoposition i statspapper
emitterade av Konungariket Sverige under perioden 22 mars 2023 – 18
juli 2024**

Rad	Positionsdatum	Positionens storlek (EUR)	Datum för anmälan
1	2023-03-22	10 199 492 617	2025-03-24
2	2023-03-29	9 907 420 866	2024-09-24
3	2023-04-05	9 777 619 871	2025-03-24
4	2023-04-21	9 621 862 894	2025-03-24
5	2023-05-16	9 453 397 774	2025-03-24
6	2023-05-23	9 253 984 788	2025-03-24
7	2023-05-30	9 001 168 408	2025-03-24
8	2023-06-15	8 864 701 453	2025-03-24
9	2023-06-20	8 648 660 306	2025-03-24
10	2023-06-21	8 690 076 691	2025-03-24
11	2023-06-26	8 636 002 429	2025-03-24
12	2023-07-03	8 450 956 587	2025-03-24
13	2023-07-04	8 478 597 858	2025-03-24
14	2023-07-05	8 399 225 059	2025-03-24
15	2023-07-12	8 562 054 245	2025-03-24
16	2023-07-24	8 458 906 957	2025-03-24
17	2023-07-25	8 488 124 911	2025-03-24
18	2023-07-26	8 423 561 557	2025-03-24
19	2023-08-02	8 235 198 937	2025-03-24
20	2023-08-11	8 050 895 028	2025-03-24
21	2023-08-21	7 896 276 129	2025-03-24
22	2023-08-22	7 935 255 426	2024-09-24
23	2023-08-24	7 886 630 044	2025-03-24
24	2023-09-11	7 706 532 603	2025-03-24
25	2023-09-26	7 732 501 051	2025-03-24
26	2023-10-02	7 695 655 010	2025-03-24
27	2023-10-18	7 507 503 505	2025-03-24
28	2023-10-26	7 316 955 508	2025-03-24
29	2023-11-03	7 318 633 319	2025-03-24
30	2023-11-06	7 280 653 248	2024-09-24
31	2023-11-14	7 342 688 151	2025-03-24
32	2023-11-23	7 304 316 254	2025-03-24
33	2023-11-28	7 322 376 692	2025-03-24
34	2023-11-29	7 296 874 521	2025-03-24
35	2023-12-01	7 329 416 146	2025-03-24
36	2023-12-04	7 293 304 715	2025-03-24
37	2023-12-07	6 593 516 346	2024-09-24

38	2023-12-08	6 390 614 489	2024-09-24
39	2023-12-11	6 303 418 980	2024-09-24
40	2023-12-14	6 148 409 536	2024-09-24
41	2023-12-18	6 205 188 557	2024-09-24
42	2023-12-27	6 186 714 763	2025-03-24
43	2024-01-02	5 818 216 853	2024-09-24
44	2024-01-03	5 284 107 513	2024-09-24
45	2024-01-10	5 059 627 122	2024-09-24
46	2024-01-11	4 460 089 402	2024-09-24
47	2024-02-05	4 264 751 022	2025-03-24
48	2024-02-06	4 294 716 895	2025-03-24
49	2024-02-13	4 248 437 605	2025-03-24
50	2024-02-22	3 760 311 760	2024-09-24
51	2024-02-23	3 579 277 649	2024-09-24
52	2024-03-04	3 491 337 632	2025-03-24
53	2024-03-26	3 302 126 916	2025-03-24
54	2024-04-04	2 977 385 867	2024-09-24
55	2024-04-16	2 887 855 822	2025-03-24
56	2024-04-22	3 528 408 335	2024-09-24
57	2024-04-24	3 389 908 143	2024-09-24
58	2024-05-24	2 942 843 628	2024-09-24
59	2024-05-29	2 696 085 292	2024-09-24
60	2024-05-30	2 507 225 082	2024-09-24
61	2024-06-07	2 441 999 800	2025-03-24
62	2024-06-10	2 457 122 240	2025-03-24
63	2024-06-14	2 445 051 350	2025-03-24
64	2024-07-18	2 260 281 616	2024-09-20