

2021-06-24

B E S L U T



Jupiter Investment Management Limited
Att: Chief Executive Officer
The Zig Zag Building
70 Victoria Street
London, SW1E 6SQ
United Kingdom

FI Dnr 18-3251

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**

Kopia: shareholderservices@jupiteram.com

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

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att Jupiter Investment Management Limited ska betala en särskild avgift med 700 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettopositioner i aktier i 10 olika emittenter vid sammanlagt 31 tillfällen har passerat relevanta tröskelvärden för anmälan.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser den korta nettopositionen i aktier i BillerudKorsnäs AB.

(6 § 5 och 9 § lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Under ärendets handläggning har det framkommit att Old Mutual Global Investors (UK) Limited har bytt firma till Jupiter Investment Management Limited. I beslutet används det nya bolagsnamnet.

Den 18 januari 2018 gav Jupiter Investment Management Limited (bolaget) in en skrivelse till Finansinspektionen med information om att bolaget, till följd av vissa felaktigheter i dess rapporteringsrutiner, inte anmält att bolagets korta

nettopositioner i aktier i ett flertal emittenter¹ vid ett större antal tillfällen passerat relevanta tröskelvärden för anmälan. Den 19 januari 2018 uppmanade Finansinspektionen bolaget att komma in med anmälningar avseende dessa positioner. Bolaget kom in med anmälningarna den 22 januari 2018 respektive den 29 januari 2018. De aktuella positionerna framgår av *bilaga 2* till detta beslut och är hänförliga till perioden den 26 april 2016 till och med den 10 januari 2018.

Därutöver har bolaget anmält att dess korta nettoposition i aktier i BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) (BillerudKorsnäs) den 7 februari 2018 uppnått det relevanta tröskelvärdet för offentliggörande om 0,5 procent. En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 8 februari 2018 kl. 12.20. Anmälan innehöll dock den felaktiga uppgiften att positionen i BillerudKorsnäs uppgick till 0,52 procent. En korrekt anmälan med uppgiften att positionen motsvarade 0,51 procent kom in till Finansinspektionen den 15 februari 2018.

Finansinspektionen tog den 12 april 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. Det inträffade var ett resultat av oavsiktliga omständigheter som bolaget självt identifierat. Så snart problemet upptäcktes vidtog bolaget åtgärder för att komma till rätta med det. Bolagets operativa kommitté och styrelse är insatta i frågan och får regelbundna uppdateringar. Det uppkomna problemet hade två huvudsakliga orsaker; dels ett felaktigt tröskelvärde, dels ett felaktigt rapporteringskriterium. Detta ledde till att vissa korta nettopositioner exkluderats från underliggande rapport. Vad gäller tröskelvärdet har bolaget ett system som ska identifiera korta positioner i ett noterat bolags emitterade aktiekapital inom EU. Enligt det här systemet var det relevanta tröskelvärdet -0,5 procent i stället för 0,2 procent. Till följd av det har ett flertal anmälningar inte getts in. Vidare var rapporteringskriteriet i den automatiserade rapporten för korta nettopositioner, som används för att övervaka att anmälningar sker, felaktigt. Det resulterade i att en del nya fonder inte lagts till i kriteriet, vilket fick till följd att vissa öppna positioner exkluderades från den totala exponeringen som då framstod som lägre än den faktiskt var.

För att undvika att liknande situationer uppkommer framöver har bolaget vidtagit åtgärder som bland annat innefattar analys och förbättring av befintliga system för övervakning och rapportering, periodiska granskningar av blankningsrutinerna och relaterade rutiner samt av rapporteringskriteriet och relevanta tröskelvärden, upprättande av en granskningsrutin samt utbildningar.

¹ Swedbank AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Lundin Petroleum AB, H & M Hennes & Mauritz AB, Modern Times Group MTG AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Securitas AB, Skanska AB, Telia Company AB och Nordea Bank AB.

En extern jurist har granskat samtliga korrigerande och förebyggande åtgärder som bolaget vidtagit och några ytterligare åtgärder har inte rekommenderats.

Vad gäller anmälan som avser positionen i BillerudKorsnäs gavs anmälan in inom föreskriven tid men den innehöll en felaktig avrundning av positionens storlek. På grund av ett administrativt misstag, som innebar att meddelandet från Finansinspektionen om felet arkiverades tillsammans med de automatiska mejlen från samma mejladress, gavs en korrekt anmälan in först den 15 februari 2018. Bolaget anser att felet i den ursprungliga anmälan bör anses ringa och ursäktligt. Bolaget har vidtagit åtgärder för att något liknande inte ska inträffa framöver.

Bolaget är införstått med allvaret av det inträffade. Bolaget har frivilligt och i god tro självrapporterat till relevanta behöriga myndigheter. Alla positioner, förutom den i BillerudKorsnäs, var privata och påverkade därför inte Finansinspektionens blankningslista. Mot bakgrund av det angivna, och med hänvisning till t.ex. FI Dnr 15-11100, bör den särskilda avgiften i vart fall delvis efterges.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 3*.

Bolagets anmälnings skyldighet

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. Om positionen uppnår eller sjunker under 0,5 procent, eller varje steg om 0,1 procent däröver, av det berörda företagets aktiekapital ska positionen anmälas för offentliggörande. En anmälan ska ges in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde. Det är Finansinspektionen som offentliggör anmälda korta nettopositioner.

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

Bolagets anmälan avseende dess korta nettoposition i aktier i BillerudKorsnäs skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 den 8 februari 2018. Bolaget har gett in en första anmälan den 8 februari 2018 kl. 12.20 som dock innehöll felaktig uppgift om storleken på bolagets position. Vid en jämförelse mellan uppgifterna i den aktuella anmälan och de krav som uppställs på en anmälan innehåll framstår bristen emellertid inte som så stor att anmälan inte kan anses vara godtagbar. Anmälan ska alltså anses ha kommit in i tid, även om den var bristfällig. Med hänsyn till den felaktiga uppgiftens

karaktär och omständigheterna i ärendet i övrigt bedömer Finansinspektionen att bristen i anmälan ska anses som ringa och den särskilda avgiften ska efterges helt avseende den aktuella positionen. Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Av bolagets anmälningar framgår att dess korta nettopositioner i aktier i övriga emittenter vid sammanlagt 31 tillfällen 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. Samtliga 31 anmälningar har 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.

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 nettoposition 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 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. 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 31 korta nettopositioner i tio olika emittenter som inte har anmälts inom föreskriven tid. Den övervägande delen av överträdelserna har pågått under en lång tid. En av positionerna har förblivit oanmäld i närmare 1 år och 9 månader, vilket innebär en försening på över 400 handelsdagar. Majoriteten av de övriga överträdelserna rör förseningar på mellan två månader och ett år och 7 månader, vilket motsvarar cirka 50 till 400 handelsdagar. Under denna tid har marknaden helt saknat kännedom om bolagets korta nettopositioner i de aktuella emittenterna.

Bolaget har i sitt yttrande uppgett att det frivilligt och i god tro självrapporterat positionerna. Att bolaget på eget initiativ informerade Finansinspektionen om de uteblivna anmälningarna ska dock inte beaktas i förmildrande riktning eftersom bolaget oavsett upplysningen till Finansinspektionen haft en skyldighet att anmäla sina korta nettopositioner. Av bolaget yttrande framkommer även att det vidtagit förbättrande åtgärder i fråga om interna rutiner och kontroller för att undvika en upprepning av denna typ av överträdelse. Detta bör påverka avgiften i sänkande riktning.

Finansinspektionen anser sammantaget att den särskilda avgiften för var och en av överträdelserna som är mer än 40 handelsdagar sena ska bestämmas till ett belopp som ligger en bit över den under gränsen i det intervall som följer av schablonmodellen för anmälningar avseende tröskelvärden under 0,5 procent. För positionerna från år 2016 bör den särskilda avgiften för respektive överträdelse bestämmas till mellan 325 000 kronor och 350 000 kronor. För de positioner från år 2017 som har anmälts mer än 40 handelsdagar sent ska avgiften för respektive överträdelse bestämmas till mellan 275 000 kronor och 325 000 kronor. För positionerna från år 2017 som har anmälts mellan 21 och 40 handelsdagar sent ska avgiften bestämmas till mellan 175 000 kronor och 225 000 kronor. För positionerna från år 2018 som är sju respektive åtta handelsdagar sena ska avgiften bestämmas till 60 000 kronor respektive 70 000 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. Proportionalitetsbedömningen leder således till att den sanktion som bestäms

för ett större antal överträdelser blir lägre än vad som skulle bli följden av en strikt sammanläggning av avgifterna för varje enskild överträdelse.

Några omständigheter som medför att överträdelserna kan anses ringa eller ursäktliga har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften.

Det ska emellertid även beaktas att handläggningstiden hos Finansinspektionen har varit mycket lång. Skrivelsen från bolaget om att det inte anmält vissa korta nettopositioner kom in till Finansinspektionen den 18 januari 2018. Bolaget kom i nära anslutning till det in med anmälningar avseende dessa positioner. Underrättelse om att Finansinspektionen tagit upp frågan om huruvida bolagets anmälningar kommit in för sent skickades till bolaget den 12 april 2018. Bolaget yttrade sig den 1 maj 2018 och något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den tid under vilken handläggningen hos inspektionen varit passiv överstiger därmed tre år. Den långa handläggningstiden har inte orsakats av bolaget.

Finansinspektionen fastställer, mot bakgrund av ovan, den särskilda avgiften till 700 000 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 June 24, 2021, Finansinspektionen has decided that Jupiter Investment Management Limited shall pay a penalty fee of SEK 700 000 for the failure to report 31 net short positions in the following issuers: Swedbank AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Lundin Petroleum AB, H & M Hennes & Mauritz AB, Modern Times Group MTG AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Securitas AB, Skanska AB, Telia Company AB och Nordea Bank AB, within the time limit prescribed by law. Finansinspektionen has decided to close the case regarding the net short position in BillerudKorsnäs AB.

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.

Swedbank AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2016-04-26 | 0,19 % | 2018-01-22 |
| 2016-06-08 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2016-11-07 | 0,19 % | 2018-01-22 |
| 2017-12-01 | 0,21 % | 2018-01-22 |
| 2017-12-12 | 0,30 % | 2018-01-22 |
| 2018-01-09 | 0,41 % | 2018-01-22 |

Skandinaviska Enskilda Banken AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2016-07-12 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2016-09-06 | 0,19 % | 2018-01-22 |

Lundin Petroleum AB (*numera Lundin Energy AB*)

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2016-09-06 | 0,29 % | 2018-01-22 |
| 2016-10-13 | 0,19 % | 2018-01-22 |
| 2017-09-05 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-10-19 | 0,30 % | 2018-01-22 |

H & M Hennes & Mauritz AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-03-23 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-11-08 | 0,30 % | 2018-01-22 |
| 2018-01-10 | 0,40 % | 2018-01-22 |

Modern Times Group MTG AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-05-10 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-10-17 | 0,19 % | 2018-01-22 |

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-07-28 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-07-31 | 0,18 % | 2018-01-29 |
| 2017-08-03 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-08-16 | 0,30 % | 2018-01-22 |
| 2017-09-13 | 0,29 % | 2018-01-22 |

| | | |
|------------|--------|------------|
| 2017-09-29 | 0,18 % | 2018-01-22 |
|------------|--------|------------|

Securitas AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-09-20 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-10-30 | 0,30 % | 2018-01-22 |
| 2017-11-10 | 0,41 % | 2018-01-22 |

Skanska AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-10-12 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-10-30 | 0,19 % | 2018-01-22 |

Telia Company AB

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-11-06 | 0,20 % | 2018-01-22 |
| 2017-12-14 | 0,19 % | 2018-01-29 |

Nordea Bank AB (*numera Nordea Bank Abp*)

| Positionsdatum | Position | Rapporteringsdatum |
|----------------|----------|--------------------|
| 2017-11-29 | 0,20 % | 2018-01-22 |

Tillämpliga bestämmelser

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