

2022-03-29

B E S L U T

Voleon Capital Management LP
Att: Chief Executive Officer
2150 Dwight Way
Berkeley, CA 94704
USA

FI Dnr 20-29840



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

1. Finansinspektionen beslutar att Voleon Capital Management LP ska betala särskild avgift med 100 000 kronor för underlåtenhet att på ett korrekt sätt anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettopositioner i aktier i Oasmia Pharmaceutical AB och Catena Media p.l.c har uppnått respektive sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser den korta nettopositionen i Tethys Oil AB den 20 maj 2020.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Voleon Capital Management LP (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i Oasmia Pharmaceutical AB (Oasmia) har sjunkit under tröskelvärdet 1,0 procent den 21 mars 2019 (position 1). Anmälan kom in till Finansinspektionen den 27 mars 2019 kl. 02:59.

Bolaget har även anmält att dess korta nettoposition i aktier i Tethys Oil AB (Tethys) har uppnått tröskelvärdet 0,8 procent den 20 maj 2020 (position 2). En

första anmälan kom in till Finansinspektionen den 22 maj 2020 kl. 01:55. Den innehöll dock felaktiga uppgifter om storleken på bolagets korta nettoposition i Tethys. En ny anmälan med korrekta uppgifter kom in till Finansinspektionen den 27 maj 2020 kl. 22:58.

Bolaget har vidare gjort en anmälan med anledning av att dess korta nettoposition i aktier i Catena Media p.l.c (Catena) uppnådde tröskelvärdena 0,7, 0,8 och 0,9 procent den 12 juni 2020 (position 3). En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 13 juni 2020 kl. 05:10. Den innehöll dock felaktiga uppgifter om storleken på bolagets korta nettoposition i Catena. En ny anmälan med korrekta uppgifter kom in till Finansinspektionen den 25 juni 2020 kl. 06:21.

Bolaget har också gjort en anmälan med anledning av att dess korta nettoposition i aktier i Catena uppnådde tröskelvärdet 1,0 procent den 15 juni 2020 (position 4). En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 16 juni 2020 kl. 04:31. Den innehöll dock felaktiga uppgifter om storleken på bolagets korta nettoposition i Catena. En ny anmälan med korrekta uppgifter kom in till Finansinspektionen den 25 juni 2020 kl. 06:21.

Bolaget har vidare gjort en anmälan med anledning av att dess korta nettoposition i aktier i Catena sjönk under tröskelvärdet 1,0 procent den 16 juni 2020 (position 5). En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 17 juni 2020 kl. 02:19. Den innehöll dock felaktiga uppgifter om storleken på bolagets korta nettoposition i Catena. En ny anmälan med korrekta uppgifter kom in till Finansinspektionen den 25 juni 2020 kl. 06:21.

Bolaget har slutligen gjort en anmälan med anledning av att dess korta nettoposition i aktier i Catena uppnådde tröskelvärdet 1,0 procent den 22 juni 2020 (position 6). En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 23 juni 2020 kl. 02:22. Även den innehöll felaktiga uppgifter om storleken på bolagets korta nettoposition i Catena. En ny anmälan med korrekta uppgifter kom in till Finansinspektionen den 25 juni 2020 kl. 06:21.

Finansinspektionen tog den 28 januari 2021 upp frågan om bolaget har åsidosatt sina skyldigheter enligt blankningsförordningen (EU) nr 236/2012 och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget.

Bolaget har i ett yttrande anfört i huvudsak följande. Rapporteringsskyldigheten i Oasmia fastställs med hjälp av en automatiserad rapport från en extern leverantör av finansiell information. Anledningen till den sena rapporteringen av positionen den 21 mars 2019 var att rapporten för den dagen inte visade att någon förändring hade skett. Först den 26 mars 2019 framkom det att positionen hade förändrats till följd av en bolagshändelse den 21 mars 2019. Innehavsförändringen anmäldes till Finansinspektionen dagen därpå, den 27 mars 2019. Det är viktigt att notera att passerande av ett anmälningspliktigt tröskelvärde i det här fallet skedde till följd av en förändring i Oasmias utestående aktiekapital. Den 16 april 2019 skickades på eget initiativ ett brev till Finansinspektionen som detaljerat beskrev det som skett. Nya källor för beräkningen

av antalet utestående aktier har nu införskaffats och rapporteringsprocessen har förbättrats. Även vad gäller positionen i Tethys den 20 maj 2020 är källan till den felaktiga anmälan missvisande information från en leverantör. När felet upptäcktes gavs för säkerhets skull en rättad anmälan in till Finansinspektionen, trots att något anmälningspliktigt tröskelvärde inte hade passerats. I fråga om innehavsförändringarna i Catena har samtliga anmälts i rätt tid. Felaktigheterna i anmälningarna beror på att en av dess mäklare blivit försenad med kontoinbokningar av nyemitterade instrument. Med anledning av det inträffade har nya procedurer för positionsgranskning och kontakt med mäklare införts. Det har inte funnits någon annan avsikt än att rapportera samtliga innehavsförändringar korrekt och i rätt tid. Förhoppningen är att Finansinspektionen ska utfärda en varning istället för en avgift för överträdelsena.

Bolaget har kommit in med en skrivelse till Finansinspektionen daterad den 16 april 2019.

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. Relevant tröskelvärde för anmälan var vid tidpunkten för de aktuella positionerna 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 offentliggöras. Det är Finansinspektionen som offentliggör positioner baserat på den anmälan som den anmälningskyldige lämnar in till myndigheten. En anmälan ska ges in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde. Om en anmälan sker för sent, uteblir eller innehåller felaktigheter, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

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

Position 1

Av bolagets anmälan framgår att det den 21 mars 2019 minskade sin korta nettoposition i aktier i Oasmia så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdet 1,0 procent av Oasmias aktiekapital. Bolaget var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

Bolagets anmälan skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 den 22 mars 2019. Då anmälan kom in först kl. 02:59 den 27 mars 2019 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Position 2

Av bolagets anmälan framgår att dess korta nettoposition i Tethys har uppnått 0,82 procent den 20 maj 2020. Positionen hade stigit från 0,80 procent den 13 maj 2020. Något relevant tröskelvärde för anmälan har därmed inte passerats vid denna tidpunkt.

Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Position 3-6

Av bolagets korrigerade anmälningar avseende positionerna 3-6 framgår att det den 12 juni, 15 juni, 16 juni och 22 juni 2020 ändrade sin korta nettoposition i aktier i Catena så att den kom att passera relevanta tröskelvärden för anmälan. Bolaget var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

Bolagets initiala anmälningar har alla kommit in i rätt tid, men innehållit felaktiga uppgifter om storleken på bolagets innehav i Catena. Vid en jämförelse mellan uppgifterna i anmälningarna och de krav som uppställs på en anmälsans innehåll framstår dock bristerna inte som så stora att anmälningarna inte kan anses vara godtagbara. Anmälningarna ska alltså anses ha kommit in i tid, även om de var bristfälliga.

Eftersom anmälningarna har varit bristfälliga föreligger det grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Om en blankningsanmälan görs för sent eller innehåller brister ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om 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 vid sena anmälningar 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 Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finans-

inspektionen om avgiften ska efterges på grund av att överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.

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.

Bolagets anmälan avseende position 1 har varit tre handelsdagar sen. Det har handlat om en anmälan av en position som skulle offentliggöras av Finansinspektionen. Den särskilda avgiften för den överträdelse som hänför sig till position 1 ska därmed enligt schablonmodellen bestämmas till 60 000 kronor.

Bolagets anmälningar avseende position 3-6 har kommit in i rätt tid men varit bristfälliga. Schablonmodellen är inte tillämplig i fråga om dessa överträdelser. Finansinspektionen anser emellertid att modellen ändå kan tjäna som ledning vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek i ett fall som det förevarande. Avgiften bör då sättas lägre än den hade blivit om den varit sen (se Förvaltningsrättens i Stockholm dom den 17 februari 2022 i mål nr 22457-21) Med hänsyn till bl.a. de felaktiga uppgifternas karaktär, att det varit fråga om positioner som skulle offentliggöras, antalet felaktigheter och den tid som förflutit innan felen korrigerades finner Finansinspektionen, vid en sammantagen bedömning, att den särskilda avgiften för de överträdelser som hänför sig till position 3-6 ska bestämmas till 60 000 kronor.

Den sammanlagda sanktionsavgiften för samtliga överträdelser kan därmed beräknas till 120 000 (60 000 + 60 000) kronor. I förevarande fall föreligger dock den förmildrande omständigheten att bolaget har genomfört vissa förbättringsåtgärder i form av bl.a. utökad underlag för beräkningen av antalet utestående aktier och förbättringar i rapporteringsprocessen. Finansinspektionen finner därför att den särskilda avgiften kan fastställas till 100 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften. Avgiften fastställs därmed till 100 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Biträdande avdelningschef
Kapitalmarknadsrätt

Therese Lilliehöök
Jurist
08-408 984 29

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on 29 March 2022 Finansinspektionen has decided that Voleon Capital Management LP shall pay a penalty fee of SEK 100 000 for the failure to report a net short position in Oasmia Pharmaceutical AB and four net short positions in Catena Media p.l.c in accordance with the obligations pursuant to the Short Selling Regulation. Finansinspektionen has also decided to close the case regarding a net short position in Tethys Oil 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

Therese Lilliehöök
Legal Counsellor
+46 8 408 984 29

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)

I varje anmälan eller offentliggörande enligt artikel 5, 6, 7 eller 8 ska finnas uppgifter som identifierar den fysiska eller juridiska person som har den berörda positionen, storleken på positionen, den emittent avseende vilken den berörda positionen innehas samt dagen då innehavet av den berörda positionen uppkom, ändrades eller upphörde. (Artikel 9.1)

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 §)
