



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Shortsalgregisteret – status

Espen Tonstad Leknes

Verdipapirseminar 5/6/2018

Agenda

- 1 Innledende om shortsalgforordningen
- 2 Generelt om shortposisjoner og registeret
- 3 Status/statistikk
- 4 Sanksjonsmuligheter

Medieoppmerksomhet



FOTO: PGS

Vil du vedde mot shorterne, er det PGS-aksjen du bør kjøpe

I aksjer der omfanget av shortsalg er stort, er det kun én ting vi vet sikkert: Aksjene skal på et eller annet tidspunkt kjøpes igjen.

Hentet fra: e24



Norwegian-sjef Bjørn Kjos. Foto: Gunnar Iler

Brutal short-skvis i Norwegian - vær advart om at det kommer flere

Hentet fra: DN

Norwegian Air Shuttle (NO0010196140)

ACC. SHORT #	ACC. SHORT %	LATEST POSITION (DD.MM.YYYY)
806 948	1,82%	11.05.2018

Active positions

POSITION HOLDER	SHORT POSITION	SHORT PERCENT	POSITION DATE (DD.MM.YYYY)
PARVUS ASSET MANAGEMENT EUROPE LIMITED	806 948	1,82%	18.04.2018
SUM	806 948	1,82%	

CSV JSON

Shortsalg reguleringen (SSR)

- SSR ble innført i Norge fra og med 2. januar 2017
- EU-forordning
- Fire kommisjonsforordninger
- Guideline (ESMA) rettet mot marketmakere (unntak for prisstillere og primærhandlere)
- Q&A (ESMA)
- FT har publisert et rundskriv om shortsalg av aksjer i forbindelse med kapitalforhøyelser
- FAQ på hjemmesiden ssr.finanstilsynet.no

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/list_of_market_makers_and_primary_dealers.pdf



Registrering av shortposisjoner

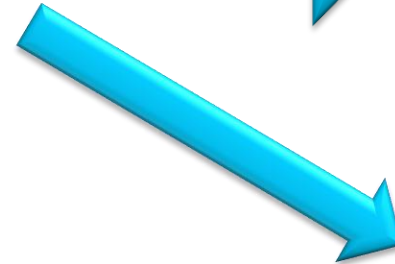


Aksjer:
0,2% + 0,1%



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Offentliggjøring
 $\geq 0,5\% + 0,1\%$



Stats obl.:
0,1% + 0,05%



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Netting av posisjoner

- Det er nettoposisjoner som skal rapporteres
- Ved beregning av nettoposisjon skal man i tillegg til aksjer også hensynta derivater
- Derivater skal «deltajusteres», slik at de kan summeres med aksjer

LONG	SHORT	NETTO POSISJON
100 Aksjer YAR	Short salg av 150 (annen megler)	- 50 short
10 Kjøpsopsjoner YAR (delta 0,5)	Short 5 aksjer YAR	0 (nøytral posisjon)
100 Aksjer YAR	200 salg på termin (forward) (delta 0,9)	- 80 short
10 Kjøpsopsjoner YAR (delta 0,8)	10 Salgsopsjoner YAR (delta 0,5)	3 long

Registrering av posisjoner

Register new share short position

In order to register a short position in shares, you need to fill out the form below. A position holder can be either yourself, or a person/company that you represent by proxy (see My Settings). The position date is the date of entering into the short position, and should therefore be the current date or previous day; you cannot register a transaction in the future. ISIN is the listed company's International Securities Identification Number. The ISIN-number must be entered along with the issuer name.

POSITION HOLDER (Required)

POSITION DATE (YEAR, MONTH, DAY) (Required)

ISIN (Required)

ISSUER NAME (Required)

SHORT PERCENT (E.G. 0,2) (Required)

OF EQUIVALENT SHARES (Required)

REGISTER POSITION

CANCEL

Samlet oversikt

[HOME](#) → [SHORT SALE REGISTER](#)

Short Sale Register

About the register

This site implements the register of Regulation (EU) No 236/2012 ("Short Selling Regulation / SSR") with regards to shares, sovereign bonds, and credit default swaps, which have The Financial Supervisory Authority of Norway as Relevant Competent Authority ("RCA").

[READ MORE](#)

Public disclosure of significant net short positions in shares

The table below displays the sum of current open short positions that are larger or equal to 0,5%. Any short position that are below this threshold is not included in any of the numbers presented here. Positions are updated every businessday at 15:30 CET

The Short Selling Register has as of 03/04/2018 changed the database for resolving names associated with ISIN-codes. The practical effect of this is that the Name column shown adjacent to the ISIN is now the instrument name instead of the issuer name. Note, this is a web presentation change only, and has no legal effects.

ISIN	NAME	SUM SHORT #	SUM SHORT %	LATEST POSITION
DK0060477263	Asetek	151 284	0.58%	30.05.2018
BMG067231032	Avance Gas Holding	4 027 622	6.22%	30.05.2018

Aktive posisjoner per selskap

Subsea 7 (LU0075646355)

ACC. SHORT #

19 023 147

ACC. SHORT %

5,78%

LATEST POSITION (DD.MM.YYYY)

16.05.2018

Active positions

CSV

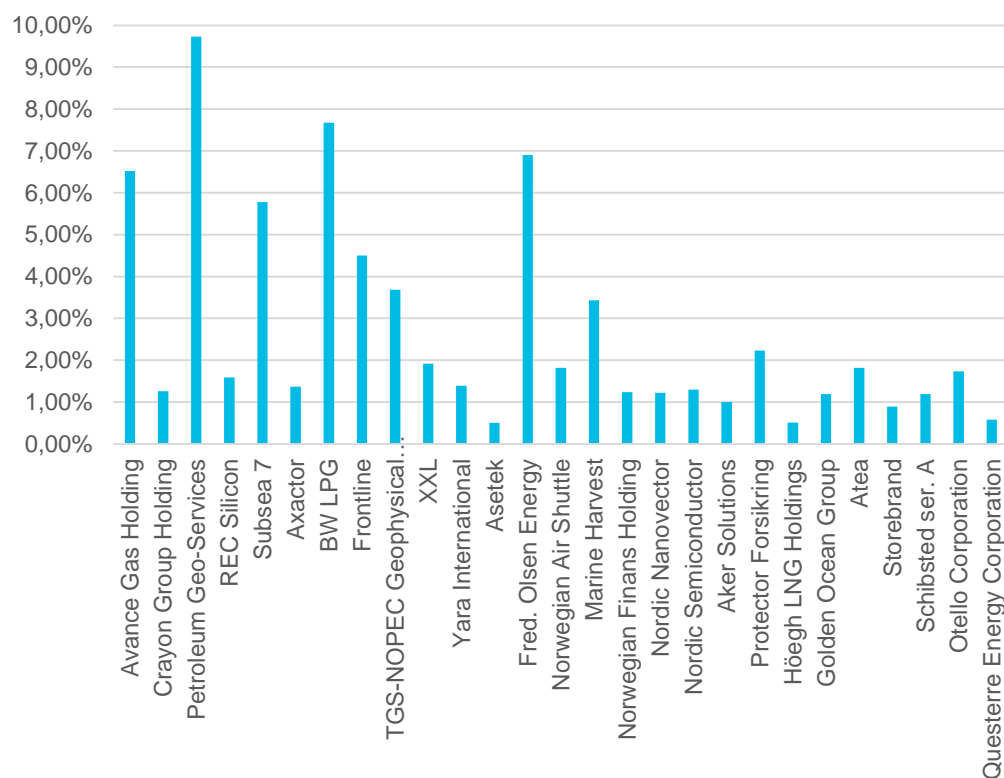
JSON

POSITION HOLDER	SHORT POSITION	SHORT PERCENT	POSITION DATE (DD.MM.YYYY)
LUMINUS MANAGEMENT, LLC	2 684 543	0,82%	16.05.2018
LONE PINE CAPITAL LLC	4 339 030	1,32%	11.05.2018
BNP PARIBAS SA	3 022 732	0,92%	11.05.2018
CQS (UK) LLP	2 455 110	0,74%	09.05.2018
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	3 624 770	1,10%	09.05.2018
AQR CAPITAL MANAGEMENT, LLC	2 896 962	0,88%	27.04.2018
SUM	19 023 147	5,78%	

Status i registeret i dag

- 27 aksjer med rapportert shortandel på over 0.5%
- I underkant av 15% av noterte aksjer på Oslo Børs.
- Gjennomsnittlig 3 posisjonsholdere per aksje (>0.5%).
- Dominert av institusjonelle og utenlandske aktører.

Oversikt over shortprosent i selskaper per 23.5.2018



Sverige: Finansinspektionen

Publicerade blankningar

Finansinspektionen

<http://www.fi.se/sv/marknad/rapportering/blankningar>

rapportering@fi.se



*) storleken av positionen i procent


*) net short position size in percent

Publicerat (Publication date)	Innehavare av positionen (Position holder)	Namn på emittent (Name of the issuer)	ISIN	Procent* (Per cent)*	Datum för positionen (Position date)	Kommentar (Comment)
2018-05-21	AQR Capital Management, LLC	Swedish Match AB	SE0000310336	0,59	2018-05-18	
2018-05-21	WorldQuant, LLC	Eltel AB	SE0006509949	0,59	2018-05-18	
2018-05-21	Millennium International Management LP	AB SKF	SE0000108227	0,50	2018-05-18	
2018-05-21	GSA Capital Partners LLP	RaySearch Laboratories AB	SE0000135485	0,48	2018-05-18	Fallit under 0,5%
2018-05-21	Marshall Wace LLP	Skanska AB	SE0000113250	1,24	2018-05-18	
2018-05-21	Marshall Wace LLP	Avanza Bank Holding AB	SE0000170110	0,78	2018-05-18	
2018-05-21	Capital Fund Management SA	Skanska AB	SE0000113250	0,50	2018-05-18	
2018-05-21	JPMorgan Asset Management (UK) Ltd	BOOZT AB	SE0009888738	0,96	2018-05-18	
2018-05-21	Numeric Investors	RATOS AB	SE0000111940	0,59	2018-05-18	
2018-05-21	Macquarie Funds Management Hong Kong Limited	MQ HOLDING AB	SE0003303460	0,50	2018-05-18	
2018-05-21	Citadel Advisors II LLC	FINGERPRINT CARDS AB	SE0008374250	1,09	2018-05-18	
2018-05-18	AQR Capital Management, LLC	Swedish Match AB	SE0000310336	0,60	2018-05-17	
2018-05-18	AQR Capital Management, LLC	Telia Company AB	SE0000667925	0,50	2018-05-17	
2018-05-18	Millennium International Management LP	JM AB	SE0000806994	0,61	2018-05-17	
2018-05-18	Millennium International Management LP	Getinge AB	SE0000202624	0,72	2018-05-17	
2018-05-18	BlackRock Institutional Trust Company, National Association	NIBE INDUSTRIER AB	SE0008321293	0,58	2018-05-17	
2018-05-18	GSA Capital Partners LLP	RaySearch Laboratories AB	SE0000135485	0,50	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	SAS AB	SE0003366871	1,23	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	Ratos AB	SE0000111940	0,53	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	KappAhl AB	SE0010520981	0,61	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	Byggmax Group AB	SE0003303627	1,48	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	Bilia AB	SE0009921588	0,61	2018-05-17	
2018-05-18	Marshall Wace LLP	Assa Abloy AB	SE0007100581	0,60	2018-05-17	
2018-05-18	Citadel Advisors II LLC	JM AB	SE0000806994	0,69	2018-05-17	
2018-05-18	Citadel Advisors II LLC	GETINGE AB	SE0000202624	0,47	2018-05-17	Fallit under 0,5%
2018-05-18	Citadel Advisors II LLC	FINGERPRINT CARDS AB	SE0008374250	1,23	2018-05-17	
2018-05-18	JPMorgan Asset Management (UK) Ltd	BOOZT AB	SE0009888738	1,02	2018-05-17	
2018-05-18	Rye Bay Capital LLP	JM AB	SE0000806994	1,37	2018-05-17	
2018-05-18	Catella fondförvaltning AB	Clas Ohlson AB	SE0000584948	0,71	2018-05-17	
2018-05-18	Linden Advisors LP	SAS AB	SE0003366871	0,87	2018-05-17	
2018-05-18	CPMG, Inc.	Mycronic AB	SE0000375115	5,68	2018-05-17	
2018-05-17	BlackRock Investment Management (UK) Limited	DOMETIC GROUP AB (PUBL)	SE0007691613	0,51	2018-05-16	
2018-05-17	Paloma Partners Management Company	Getinge AB	SE0000202624	0,50	2018-05-16	
2018-05-17	WorldQuant, LLC	BillerudKorsnas publ AB	SE0000862997	0,89	2018-05-15	

Søgeresultat

[SØG IGEN](#) 

1.513 resultater

1-10 11-20 21-30 31-40 41-50 51-60 61-70 71-80 81-90 91-100 101-110 [Næste](#) 

OVERSKRIFT OG VIRKSOMHED	TYPE	TIDSPUNKT
PDT Partners LLC holds a short position at 0.69 % in shares issued by NKT Holding A/S NKT Holding A/S	Shortselling	31.05.2018 kl.01:51:47
Marshall Wace LLP holds a short position at 1.03 % in shares issued by Vestas Wind Systems A/S Vestas Wind Systems A/S	Shortselling	30.05.2018 kl.14:26:20
Marshall Wace LLP holds a short position at 0.83 % in shares issued by NKT Holding A/S NKT Holding A/S	Shortselling	30.05.2018 kl.14:24:32
Millennium International Management LP holds a short position at 0.51 % in shares issued by William Demant Holding A/S William Demant Holding A/S	Shortselling	30.05.2018 kl.12:39:01
GSA Capital Partners LLP holds a short position at 0.82 % in shares issued by Bavarian Nordic A/S Bavarian Nordic A/S	Shortselling	30.05.2018 kl.11:24:01
AXA Investment Managers Chorus Limited holds a short position at 0.89 % in shares issued by Bavarian Nordic A/S Bavarian Nordic A/S	Shortselling	30.05.2018 kl.11:16:26

Meddelelse

[< Tilbage til søgning](#)

Marshall Wace LLP holds a short position at 1.03 % in shares issued by Vestas Wind Systems A/S

Vestas Wind Systems A/S

MEDDELELSE

ID: 103096
Positionsdato: 2018.05.29
Type: Shortselling
Dato for tidligere indberetning: 2018.05.25
Tidligere indberetning: 102995

TIDSPUNKTER

Offentliggørelse: 2018.05.30 | 14:26:20
Registrering: 2018.05.30 | 14:26:20

UDSTEDER

Virksomhed: Vestas Wind Systems A/S
CVR-nr: 10403782 
ISIN kode: DK0010268606

SHORTSELLER

Shortseller: Marshall Wace LLP
CVR-nr.: GB-OC302228

[< Tilbage til søgning](#)

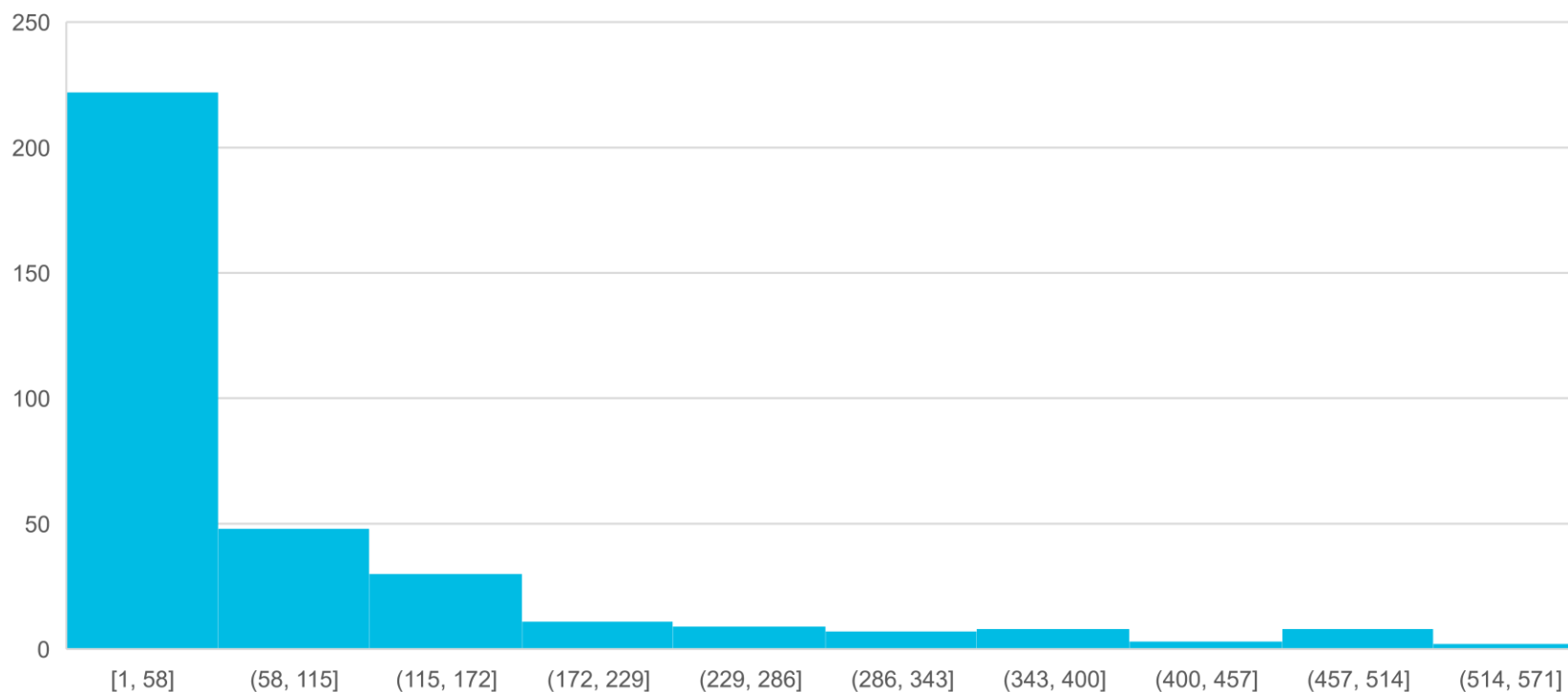
Danmark: Finanstilsynet

Positionindehaver	Positionindehaverens CVR nr.	Udstederens navn	Udstederens CVR nr.	ISIN	Kort nettoposition (%)	Dato, hvor positionen blev oprettet, ændret eller lukket (åååå-mm-dd)	Aktiv/Historisk	ID
Arrowstreet Capital Limited Partnership	US 043472863	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	1,85	2018.04.30	Active	102289
Marshall Wace LLP	GB-OC302228	FLSmith & Co. A/S	58180912	DK0010234467	0,56	2018.04.26	Active	102240
AHL Partners LLP	UK-OC380907	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	1,83	2018.04.26	Active	102233
Exane Asset Management	F-GP01015	GN Store Nord A/S	24257843	DK0010272632	0,59	2018.04.26	Active	102229
J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited	UK-1161446	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	1,91	2018.04.25	Active	102216
Capital Fund Management	FR395083504	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	0,50	2018.04.25	Active	102207
Macquarie Funds Management Hong Kong Limited	HK-724745	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	0,61	2018.04.25	Active	102205
Viking Global Investors LP	US-D-3027739	Pandora A/S	28505116	DK0060252690	1,40	2018.04.24	Active	102187
Numeric Investors LLC	US-DE-3756074	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	1,65	2018.04.24	Active	102176
WorldQuant LLC	US300484922	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	0,74	2018.04.24	Active	102173
WorldQuant LLC	US300484922	Ambu A/S	63644919	DK0060591204	0,51	2018.04.23	Active	102148
WorldQuant LLC	US300484922	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	1,41	2018.04.23	Active	102147
Abaco Asset Management LLP	UK-OC317262	Topdanmark A/S	78040017	DK0060477503	0,50	2018.04.23	Active	102133
Connor Clark & Lunn Investment Management Ltd	CA-BC0928524	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	0,50	2018.04.23	Active	102117
Oxford Asset Management	GBOC317131	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	0,51	2018.04.20	Active	102094
Oxford Asset Management	GBOC317131	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	0,80	2018.04.20	Active	102093
Scopia Capital Management LP	US-DE-5082029	Pandora A/S	28505116	DK0060252690	0,52	2018.04.19	Active	102054
GSA Capital Partners LLP	GB-OC309261	Bavarian Nordic A/S	16271187	DK0015998017	0,62	2018.04.19	Active	102045
Systematica Investments Limited	JE-116901	NKT Holding A/S	62725214	DK0010287663	1,20	2018.04.17	Active	101971
Systematica Investments Limited	JE-116901	Dampskibsselskabet Norden A/S	67758919	DK0060083210	0,50	2018.04.16	Active	101928
GLG Partners LP	GB-LP6776	GN Store Nord A/S	24257843	DK0010272632	0,50	2018.04.16	Active	101924

- I 2017 var det ca. 1770 skriftlige korrespondanser
 - i tillegg kom henvendelser per telefon
- Stor pågang på nett
 - 589 792 sidevisninger siden driftsstart 2. januar (snitt på 1585 sidevisninger per dag)
 - Utgjør ca. 25% av hele finanstilsynet.no sine sidevisninger
 - Etterspørsel etter statistikk
- Manglende rapportering er vanskelig å oppdage, men mulig
 - TRS2
 - Lånepool
 - Falte handler
- Egenutviklet alarmsystem

Aldersfordelingen på posisjoner

Aldersfordelingen på posisjoner

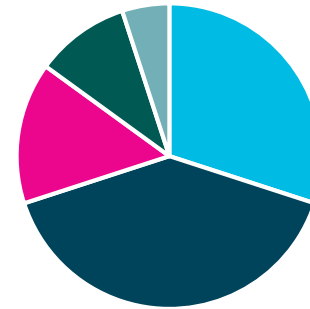


- Mulige brudd på forordningen:
 - Feilrapportering (metode/utregningsfeil, feil i % angivelse etc.)
 - Feil tidspunkt for beregningen
 - Art. 9 «the relevant time for calculation of a net short position shall be at midnight at the end of the trading day»
 - For sent rapporterte posisjoner
 - Udekket shortsalg
 - Manglende oppdatering
 - Gamle posisjonsdata blir ikke slettet/endret
 - Viktig å være obs ved emisjoner

Oversikt over posisjonsholdere

- Undersøkt 2300 aksjer, 210 000 rapporterte posisjoner og 1000 aktive posisjonsholdere.
- Indikerer at shortselling i EU-aksjer er veldig konsentrert
- Det samme gjelder for posisjonsholdere, der få aktører står for et stort antall av posisjonene.

Hvilke investorer shorter?



■ UK ■ US ■ Andre EU land ■ Offshore ■ Resten

- I Norge er situasjonen
 - Relativt få aktører
 - USA og UK dominerer

CITADEL ADVISORS LLC

CITADEL EUROPE LLP

MARSHALL WACE LLP

CAPITAL FUND MANAGEMENT

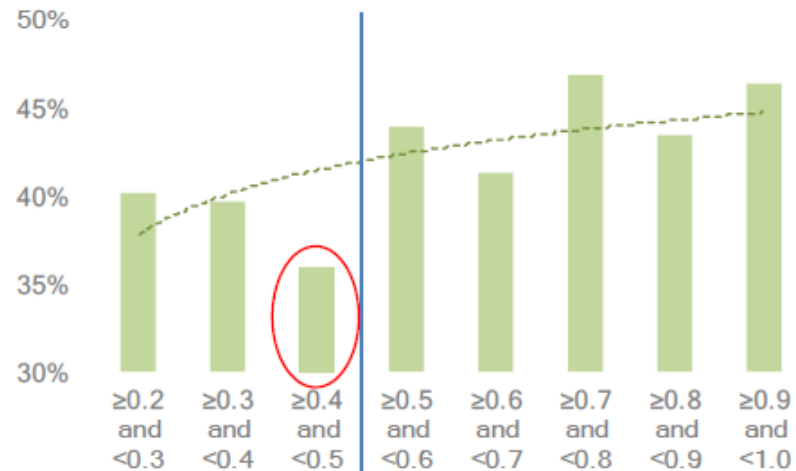
OXFORD ASSET MANAGEMENT LLP

UBS ASSET MANAGEMENT (UK) LTD

BRIGADE CAPITAL MANAGEMENT LP

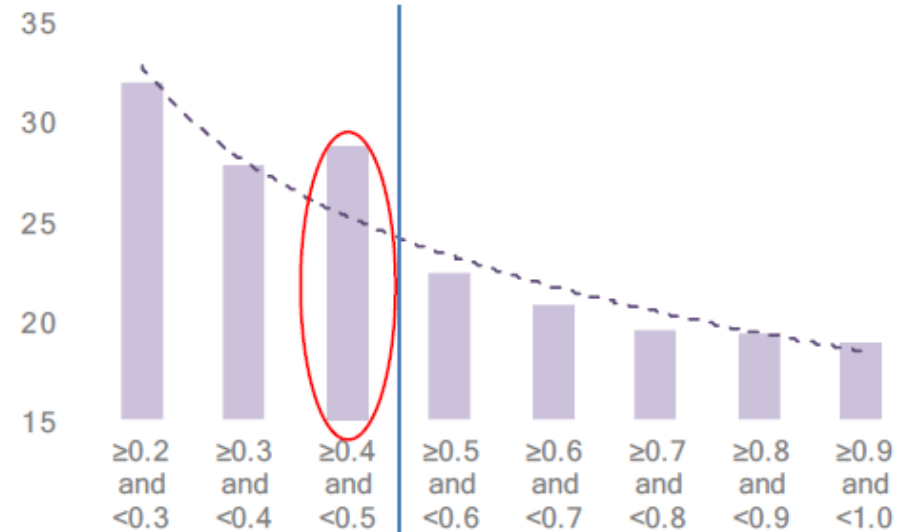
Påvirkning av terskel for offentliggjøring

Frequency of net short position increases
Some investors avoid crossing the threshold



Note: Frequency of net short position increases in EU shares from 01/01/2013 to 31/12/2016 regrouped in 0.1% increments (in % of issued share capital), based on the previous reporting bin. The blue line indicates the public disclosure threshold. The dotted line is a logarithmic trend.
Sources: National Competent Authorities, ESMA.

Average duration of net short positions
Investors stay longer below the threshold



Sanksjonering

- Etter Art. 41 skal medlemslandene:
 - «*Establish rules on penalties and administrative measures*»
 - «*Those penalties and administrative measures shall be effective, proportionate and dissuasive*» (*Effektive, forholdsmessige og avskrekkende*)
- Norge har følgende sanksjonsmuligheter:
 - Art. 12-15 sanksjoneres etter vphl. § 17-2 (1) og (2)
 - Art. 5-11 sanksjoneres etter vphl. § 17-3 (3) og § 17-4 (1)
- Finanstilsynet vil ta i bruk sanksjonsmulighetene

Sverige: Gebyrsak

2017-12-12

B E S L U T

Atalan Capital Partners, LP
Att. Chief Executive Officer
2 Grand Central Tower
140 East 45th Street, 17th Floor
New York, NY 10017
United States

FI Dnr 17-12677



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 Atalan Capital Partners, LP ska betala särskild avgift med etthundratjugotusen (120 000) för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier i Mycronic AB (publ) har passerat relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se bilaga 1.

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

etle@finanstilsynet.no