

## **ESMAS BESLUT**

**av den 16 december 2020**

**om förnyelse av det tillfälliga kravet om en sänkning av tröskelvärde för anmälan av korta nettositioner i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad för att kräva att fysiska eller juridiska personer som har sådana korta nettositioner ska anmäla detta till de behöriga myndigheterna över ett visst tröskelvärde i enlighet med artikel 28.1 a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012**



## EUROPEISKA VÄRDEPAPPERS- OCH MARKNADSMYNDIGHETENS TILLSYNSSTYRELSE HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

**med beaktande av** fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

**med beaktande av** avtalet om Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, särskilt bilaga IX,

**med beaktande av** Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG<sup>(1)</sup>, särskilt artiklarna 9.5, 43.1 och 44.1,

**med beaktande av** Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar<sup>(2)</sup>, särskilt artikel 28.1,

**med beaktande av** 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 kreditwappar vad gäller definitioner, beräkning av korta nettopositioner, statskreditwappar med täckning, tröskelvärden för anmälan, likviditetströskelvärden för upphävande av restriktioner, avsevärt prisfall för finansiella instrument och ogynnsamma händelser<sup>(3)</sup>, särskilt artikel 24,

**med beaktande av** Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) beslut (EU) 2020/525 av den 16 mars 2020 om en tillfällig sänkning av tröskelvärdet för anmälan av korta nettopositioner i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad över ett visst tröskelvärde för att kräva att fysiska eller juridiska personer som har sådana korta nettopositioner ska anmäla detta till de behöriga myndigheterna i enlighet med artikel 28.1 a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012,

**med beaktande av** Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) beslut (EU) 2020/1123 av den 10 juni 2020<sup>4</sup> och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (Esma) beslut (EU) 2020/1689 av den 16 september 2020<sup>5</sup> om förnyelse av det tillfälliga kravet om en tillfällig sänkning av tröskelvärdet för anmälan av korta nettopositioner i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad för att kräva att fysiska eller juridiska personer som har sådana korta

---

<sup>1</sup> EUT L 331, 15.12.2010, s. 84.

<sup>2</sup> EUT L 86, 24.3.2012, s. 1.

<sup>3</sup> EUT L 274, 9.10.2012, s. 1.

<sup>4</sup> EUT L 116, 15.4.2020, s. 5–13.

<sup>5</sup> EUT L 245, 30.7.2020, s. 17–30.

<sup>6</sup> EUT L 379, 13.11.2020, s. 60–76.



nettopositioner ska anmäla detta till de behöriga myndigheterna över ett visst tröskelvärde i enlighet med artikel 28.1 a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012, och

**av följande skäl:**

**1. Inledning**

- (1) Med beslut (EU) 2020/525 krävde Esma att fysiska eller juridiska personer med korta nettopositioner i det emitterade aktiekapitalet för företag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ska anmäla information om varje sådan position till de behöriga myndigheterna om positionen uppnår, överstiger eller understiger 0,1 procent av det emitterade aktiekapitalet i enlighet med artikel 28.1 a i förordning (EU) nr 236/2012.
- (2) Den åtgärd som infördes genom Esmas beslut (EU) 2020/525 var nödvändig för att de nationella behöriga myndigheterna och Esma skulle kunna övervaka de korta nettopositioner som marknadsaktörerna har ingått i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad, på grund av de exceptionella förhållandena på finansmarknaderna.
- (3) Med beslut (EU) 2020/1123 av den 10 juni 2020 och beslut (EU) 2020/1689 av den 16 september förnyade Esma det tillfälliga kravet eftersom utsikterna för en framtida återhämtning fortsatte att vara osäkra, trots en partiell återhämtning på EU:s finansmarknader från de förluster som registrerats sedan pandemins utbrott, och eftersom situationen fortfarande medförde hot mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet och mot det finansiella systemets stabilitet samt EU-omfattande konsekvenser.
- (4) I enlighet med artikel 28.10 i förordning (EU) nr 236/2012 måste Esma ompröva denna åtgärd med lämpliga intervall och minst var tredje månad.
- (5) Esma genomförde denna omprövning baserat på en analys av resultatindikatorer, inbegripet priser, volatilitet, index för creditswappspread, samt utvecklingen av korta nettopositioner, särskilt dem mellan 0,1 och 0,2 procent. I enlighet med den utförda analysen har Esma beslutat att förnya åtgärden med ytterligare tre månader.

**2. Åtgärdens möjlighet att avvärja relevanta hot och gränsöverskridande konsekvenser (artikel 28.2 a i förordning (EU) nr 236/2012)**

**a. Hot mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet**

- (6) Esma anser att i den aktuella situationen, som starkt påverkas av utvecklingen av covid-19-pandemin och av den relaterade osäkerheten, bör identifiering av risker för korrekt funktion och integritet med avseende på EU:s finansmarknader grunda sig på analysen av den övergripande makroekonomiska miljön i kombination med finansmarknadernas utveckling.
- (7) Vad gäller den makroekonomiska miljön fortsätter covid-19-pandemin att ha en negativ inverkan på real ekonomin där de allmänna utsikterna för en framtida återhämtning förblir osäkra, trots den senaste tidens positiva utvecklingar beträffande vacciner i och utanför EU. Den oro som Esma uttryckte i sitt tidigare beslut avseende en möjlig ökning av antalet covid-19-fall har förverkligats och denna ökning har lett till en andra smittovåg. Relaterade

uppgifter om nya fall, sjukhusinläggningar, behov av intensivvård och dödsfall är jämförbara med eller till och med värre än i mars och april.

- (8) Som följd vidtogs ett antal åtgärder för att begränsa spridningen i hela EU, från lokala nedstängningar och utgångsförbud till nationella nedstängningar. Precis som vid pandemins första smittovåg förväntas det att dessa åtgärder kommer att påverka nationella ekonomier på såväl kort som lång sikt.
- (9) I detta avseende anger Europeiska kommissionens höstprognos för den ekonomiska utvecklingen i EU<sup>7</sup> att den årliga BNP i fasta priser i euroområdet under 2020 kommer att minska med 7,8 procent, med en betydlig variation mellan olika medlemsstater. BNP i euroområdet och i EU förväntas inte kunna återhämta sig förrän slutet av 2022<sup>8</sup>.
- (10) Vidare förväntas det att arbetslöshetsnivån under 2020 når 8,3 procent i euroområdet (7,7 procent i EU) och att den kommer att öka ytterligare under 2021<sup>9</sup>.
- (11) Beträffande finansmarknadens utveckling har de positiva nyheterna om utveckling och effektivitet avseende vacciner nyligen bidragit till en väsentlig förbättring i marknadsvärderingar och andra relaterade parametrar: mellan den 6 november – handelsdagen före den första positiva nyheten om en vaccinkandidat<sup>10</sup> – och den 2 december 2020 steg indexen STOXX EUROPE 800 exkl. Schweiz och Eurostoxx 50 med 8,7 procent respektive 9,9 procent och denna trend följdes av större nationella index som steg i genomsnitt med 10 procent.
- (12) Om man emellertid använder resultatet för indexet Eurostoxx 50 som referens är dess prisåterhämtning (–8 procent jämfört med februari) väsentligt svagare jämfört med andra index såsom NIKKEI 225 (+14,1 procent jämfört med februari), S&P 500 (+8,6 procent jämfört med februari) eller CSI 300 (+22,3 procent jämfört med februari) [Figur 1].
- (13) När man tittar särskilt på banksektorn så är förlusterna för STOXX Europe Total Market Banks (ref. Europeiska banker) 22 procent den 2 december 2020 jämfört med den 20 februari, vilket är en förbättring jämfört med minskningen på 37 procent som registrerades i september [Figur 1]. Vid analys av aktiepriser för några av de större europeiska kreditinstituten (i Tyskland, Spanien, Italien och Frankrike) ligger prisminskningar mellan 3,41 procent och 42,62 procent. Trots förbättringen jämfört med de prisminskningar som registrerades under perioden februari–september (mellan 10 procent och 59 procent) tyder dessa uppgifter på en svaghet i banksektorn.
- (14) Dessutom kvarstår risken för frikoppling mellan tillgångsvärdering och grundläggande ekonomiska faktorer, vilket ger upphov till frågor kring marknadsåterhämtningens fortsatta

---

<sup>7</sup> Tillgänglig via följande länk: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn\\_20\\_forecast.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/autumn_20_forecast.pdf).

<sup>8</sup> European Economic Forecast, s. 40.

<sup>9</sup> European Economic Forecast, s. 49.

<sup>10</sup> Tillgänglig via följande länk: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-and-biontech-announce-vaccine-candidate-against>.

hållbarhet<sup>11</sup>. Såsom visas i Esmas riskkartläggning av den 11 november 2020<sup>12</sup> kommer den vidare omfattningen för förverkligandet av dessa risker att kritiskt bero på tre drivkrafter: pandemins ekonomiska effekt, marknadens förväntningar på monetära och finanspolitiska stödåtgärder samt eventuell förekomst av ytterligare externa händelser i den redan utsatta globala miljön.

- (15) Samtidigt finns det andra positiva tecken på finansmarknaderna. Tillförsikten som härrör från vaccinutvecklingen återspeglas även i utvecklingen av kreditwappsspreadar, avkastningar på statsobligationer och volatilitet.
- (16) Kreditwappsspreadar för europeiska företag förblir fem baspunkter över de nivåer som observerades i februari 2020 (värden som liknar dem som anges i Esmas beslut (EU) nr 2020/1689) medan kreditwappsspreadarna för European high yield, European financials och European financials subordinate uppvisar minskningar på 39,6 respektive 25 baspunkter jämfört med de värden som ligger bakom Esmas beslut (EU) nr 2020/1689 [Figur 1].
- (17) Avkastningar på 10-åriga statsobligationer förefaller samtidigt att ha minskat: avkastningar på 10-åriga statsobligationer i Tyskland, Spanien, Frankrike och Italien visar en genomsnittlig minskning på 14 baspunkter jämfört med nivåerna för den 20 februari [Figur 1].
- (18) Vad gäller den implicita volatiliteten så minskar den kontinuerligt men förblir mycket känslig för marknadsnyheter. Volatiliteten uppmätt av VSTOXX<sup>13</sup> förblir hög jämfört med februari 2020 (+8 procent) och även VIX<sup>14</sup> för den 2 december 2020 är fortfarande +5 procent jämfört med februari 2020 [Figur 1].
- (19) Procentandelen aktier med korta nettopositioner mellan 0,1 och 0,2 procent har inte minskat betydligt sedan mars 2020 och förblir i genomsnitt 12 procent över de samlade korta nettopositionerna på samma sätt som i september<sup>15</sup> (då den var 13 procent) [Figur 6].
- (20) Såsom redan angetts i Esmas tidigare beslut har den lägre rapporteringströskeln visat att korta nettopositioner mellan 0,1 procent och 0,2 procent i vissa länder representerar en väsentlig procentandel av de samlade rapporterade korta nettopositionerna. Slutsatsen kan därför dras att procentandelen korta nettopositioner på mellan 0,1 och 0,2 procent som behövde rapporteras på grund av det tillfälliga lägre tröskelvärdet för anmälan fortsätter att vara en relevant andel av de samlade korta nettopositionerna och har starkt informationsvärde för tillsynsmyndigheter i den aktuella situationen.

---

<sup>11</sup> Tillgänglig via följande länk: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371\\_risk\\_dashboard\\_no\\_2\\_2020.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf).

<sup>12</sup> Tillgänglig via följande länk: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371\\_risk\\_dashboard\\_no\\_2\\_2020.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1371_risk_dashboard_no_2_2020.pdf).

<sup>13</sup> VSTOXX mäter implicit volatilitet baserat på Eurostoxx 50-optionskurser.

<sup>14</sup> VIX-indexet beräknas utifrån medelpunkten av köp- och säljkurser i realtid för optioner på S&P 500-indexet (SPX).

<sup>15</sup> Se även punkt 4.c.

- (21) Den övergripande miljön fortsätter att vara utsatt trots de senaste prisökningarna i nyckelsektorer: ett antal osäkerheter beträffande covid-19-pandemins utveckling och dess effekt på det övergripande makroekonomiska scenariot kvarstår.
- (22) Esma noterar att risken för frikoppling mellan tillgångsvärde och underliggande grundläggande ekonomiska faktorer kan uppstå inte bara vid ökning av aktiekurser utan någon tydlig underliggande ekonomisk tillväxtutsikt, utan även om marknader överreagerar på nyheter och hamnar i omotiverade nedåtgående spiraler.
- (23) Trots utvecklingen den senaste tiden håller covid-19-krisens långsiktiga effekter på ekonomin och i allmänhet fortfarande på att visa sig. I Europeiska kommissionens höstprognos för den ekonomiska utvecklingen i EU framträder i synnerhet två alternativa scenarier<sup>16</sup> ("det positiva scenariot" och "det negativa scenariot") som motiveras av den ovanliga osäkerhetsnivån kring pandemins utveckling och de åtgärder som vidtagits för att hindra dess spridning.
- (24) Såsom beskrivits ovan har korta nettositioner inte minskat betydligt och den implicita volatiliteten har visat sig vara känslig för nya händelser, trots att den är lägre än den som analyserades för beslut (EU) nr 2020/1689.
- (25) En sådan utsatt miljö för ekonomin och marknaden gör det troligare att blankningstrycket kan inleda eller förvärra en eventuell negativ utveckling de kommande månaderna, vilket i sin tur kan ha en negativ effekt på marknadsförtroendet eller prisbestämningssystemets integritet. Esma anser att kombinationen av de ovan beskrivna förhållandena utgör ett allvarligt hot mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet.

#### **b. Hot mot stabiliteten i hela eller en del av det finansiella systemet i unionen**

- (26) Såsom ECB förklarade i sin översyn av den finansiella stabiliteten<sup>17</sup> är finansiell stabilitet en situation där det finansiella systemet – som består av finansiella intermediärer, marknader och marknadsinfrastrukturer – klarar av att stå emot chocker och finansiella obalanser.
- (27) Covid-19-pandemin fortsätter att ha en mycket stark inverkan på EU:s realekonomi. Såsom nämnts ovan har Esma i sin riskkartläggning av den 11 november 2020 angett att EU:s finansmarknader fortsatte att återhämta sig under det tredje kvartalet 2020 men att de fortfarande är mycket känsliga och att potentialen för en plötslig omsvängning i investerarens riskbedömning är den viktigaste risken för EU:s finansmarknader för närvarande, vilket är skälet till att Esma vidmakthåller sin riskbedömning.
- (28) I punkt 2.a ovan finns ytterligare information om övergripande resultat inom bank- och finansmarknaderna.
- (29) Inverkan av covid-19 har satt EU:s ekonomi och dess finansmarknader i en känslig situation där vidare prisminskningar som orsakas eller förvärras av blankningsstrategier kan få mycket skadliga följder.

---

<sup>16</sup> European Economic Forecast, s. 61.

<sup>17</sup> <https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr201911-facad0251f.en.html>

- (30) I den ännu ovissa situationen anser Esma att det betydande säljtrycket och den ovanliga volatiliteten i aktiepriset kan förstärkas av olika faktorer, bland annat av ett ökande antal marknadsaktörer som ägnar sig åt blankning och skapandet av betydande korta nettpositioner.
- (31) Såsom nämnts ovan har procentandelen aktier med korta nettpositioner mellan 0,1 och 0,2 procent inte minskat betydligt sedan mars 2020 [Figur 6].
- (32) De utspridda prislesterna för kreditinstitut, som utgjorde en av parametrarna för förnyelsebeslutet i juni och september, har förbättrats jämfört med september men är fortfarande -22 procent jämfört med februari 2020 [Figur 1]. Detta visar att vissa kreditinstitut som i vissa fall är systemviktiga fortfarande är potentiellt känsliga för blankningsstrategier och för skapandet av betydande korta nettpositioner, oavsett om dessa strategier och positioner får stöd av grundläggande information.
- (33) Risken kvarstår att ansamlingen av blankningsstrategier och skapandet av betydande korta nettpositioner kan leda till oreglerade nedåtgående prisspiraler för vissa emittenter, med potentiella spridningseffekter i samma medlemsstat eller inom hela EU, vilket i sin tur kan riskera finanssystemet i en eller flera medlemsstater.
- (34) Trots den delvisa återhämtningen på vissa EU-medlemsstaters finansmarknader kvarstår de ovannämnda osäkerheterna beträffande utvecklingen av covid-19 och dess effekt på EU:s ekonomi, vilket gör den ovannämnda oron över en potentiell frikoppling mellan tillgångsvärdering och de grundläggande ekonomiska faktorerna samt över hållbarheten för den senaste tidens återhämtning på finansmarknaderna ännu mer relevant.
- (35) Esma anser därför att de aktuella marknadsomständigheterna fortfarande utgör ett allvarligt hot mot stabiliteten i det finansiella systemet i unionen.

### **c. Gränsöverskridande konsekvenser**

- (36) En ytterligare förutsättning för att Esma ska kunna vidta denna åtgärd är att de identifierade hoten har gränsöverskridande konsekvenser.
- (37) Såsom beskrivs ovan har aktiemarknaderna i EU, med beaktande av både nationella och alleuropeiska index, inte helt återhämtat sig från de kraftiga prisfall som observerades i mars.
- (38) Eftersom de finansiella marknaderna i de flesta av EU:s medlemsstater påverkas av dessa hot, om än i olika grad, fortsätter de gränsöverskridande konsekvenserna att vara särskilt allvarliga när sammanflätningen av EU:s finansmarknader ökar sannolikheten för en potentiell spridning eller smittorisker över marknaderna vid blankningstryck.
- (39) Esma anser därför att de hot mot marknadens integritet, korrekta funktion och finansiella stabilitet som beskrivs ovan har gränsöverskridande konsekvenser. Med tanke på covid-19-krisens karaktär påverkar de i själva verket hela EU.

**3. Ingen behörig myndighet har vidtagit åtgärder för att avvärja hotet eller en eller flera av de behöriga myndigheterna har vidtagit åtgärder som inte i tillräcklig utsträckning avvärjer hotet (artikel 28.2 b i förordning (EU) nr 236/2012)**

- (40) En ytterligare förutsättning för att Esma ska kunna anta åtgärden i detta beslut är att en behörig myndighet eller flera behöriga myndigheter inte har vidtagit åtgärder för att avvärja hotet eller att de åtgärder som vidtagits för att avvärja hotet inte är tillräckliga.
- (41) Den oro över marknadens integritet, korrekta funktion och finansiella stabilitet som beskrivs i Esmas beslut nr 2020/525 har lett till att vissa nationella behöriga myndigheter har vidtagit nationella åtgärder för att begränsa blankningen av aktier i Spanien, Frankrike, Österrike, Belgien, Grekland och Italien<sup>18</sup>, vilka avslutades den 18 maj.
- (42) Efter det att dessa tillfälliga åtgärder avslutades eller togs bort har inga fler åtgärder baserade på förordning (EU) nr 236/2012 vidtagits i EU, och på det datum då detta beslut fattas finns inga sådana åtgärder i kraft.
- (43) Vid tidpunkten för antagande av detta beslut har inga behöriga myndigheter vidtagit åtgärder för att öka sin insyn i hur verksamheten med korta nettopositioner utvecklas genom att inrätta lägre tröskelvärden för rapportering, då de kan åberopa Esmas beslut (EU) 2020/1123.
- (44) Nödvändigheten av en ökad insyn i korta nettopositioner är ännu mer överhängande i ett sammanhang där de ovan nämnda restriktionerna som infördes enligt artikel 20 i förordning (EU) nr 236/2012 inte längre tillämpas och osäkerheten avseende den långvariga inverkan av covid-19 som beskrivs ovan kvarstår. Eftersom blankning och transaktioner med motsvarande effekt inte längre är föremål för andra externa begränsningar, måste nationella behöriga myndigheter inom hela EU i förväg kunna fastställa om korta nettopositioner skapas i en omfattning som kan leda till de hot mot finansiella marknader och finansiell stabilitet som beskrivs ovan, och som visar sig och förvärras genom blankningstryck.
- (45) Mot bakgrund av de ovan nämnda hoten som berör hela EU står det fortfarande klart att den information som de nationella behöriga myndigheterna tagit emot under det vanliga tröskelvärdet för rapportering som fastställs i artikel 5.2 i förordning (EU) nr 236/2012 inte är tillräcklig under de nuvarande ansträngda marknadsförhållandena. Esma anser att upprätthållandet av det lägre tröskelvärdet för rapportering bör säkerställa att alla nationella behöriga myndigheter i EU och Esma får tillgång till bästa möjliga tillgängliga uppgifter för att övervaka marknadstrender och förbereda sig på att vidta ytterligare åtgärder vid behov.

---

<sup>18</sup> I Italien togs åtgärden bort den 18 maj.



#### **4. Åtgärden avvärjer hoten i betydande grad eller förbättrar nationella behöriga myndigheters förmåga att övervaka hoten (artikel 28.3 a i förordning (EU) nr 236/2012)**

- (46) Esma måste också beakta i vilken utsträckning den förnyade åtgärden i betydande grad avvärjer de fastställda hoten.
- (47) Nedan har Esma analyserat huruvida den förnyade åtgärden i betydande grad skulle avvärja hoten mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet och mot finansiell stabilitet i unionen samt huruvida den skulle öka de behöriga myndigheters förmåga att övervaka hotet.

##### **a. Åtgärden avvärjer i betydande grad hotet mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet**

- (48) Under de ovan beskrivna förhållandena kan alla plötsliga ökningarna av säljtrycket och marknadsvolatiliteten på grund av blankning och skapandet av korta positioner förstärka nedåtgående trender på finansmarknaderna. Medan blankning vid andra tillfällen kan spela en positiv roll när det gäller att fastställa det korrekta värdet av emittenter kan det under rådande marknadsförhållanden innebära ytterligare ett hot mot marknadernas korrekta funktion och integritet.
- (49) Mot bakgrund av den fortsatta nödsituationens tvärsektoriella inverkan, som påverkar en mängd olika aktier i hela unionen, kan i synnerhet alla plötsliga prisfall på aktier förvärras av ytterligare säljtryck som följer av blankning och ett ökat antal korta nettopositioner som, om de understiger de normala tröskelvärdena för anmälan till de nationella behöriga myndigheterna enligt artikel 5 i förordning (EU) nr 236/2012, därför skulle förbli oupptäckta utan den förnyade åtgärden.
- (50) Av dessa anledningar måste de nationella behöriga myndigheterna och Esma så snart som möjligt bli medvetna om marknadsaktörer som ägnar sig åt blankning och åt att skapa betydande korta nettopositioner för att, om nödvändigt, förebygga att dessa positioner blir signaler som leder till en kaskad av säljorder och ett efterföljande betydande prisfall.
- (51) Förnyelsen av åtgärden möter detta behov genom att föreskriva att fysiska och juridiska personer som har korta nettopositioner i aktier som tas upp till handel på en reglerad marknad i fortsättningen bör rapportera till de nationella behöriga myndigheterna vid ett lägre tröskelvärde än vad som fastställts i artikel 5 i förordning (EU) nr 236/2012.
- (52) Nationella behöriga myndigheter och Esma kommer således att kunna göra en adekvat bedömning av den föränderliga situationen, skilja mellan marknadsrörelser som leds av grundläggande information och dem som skulle kunna startas eller förvärras av blankning samt reagera om marknadernas integritet och korrekta funktion kräver striktare åtgärder.
- (53) Om inte denna åtgärd förnyas med ytterligare tre månader anser Esma att varken de nationella behöriga myndigheterna eller Esma skulle ha tillräcklig kapacitet att på ett adekvat sätt övervaka marknaden i den aktuella osäkra och utsatta miljön. Detta förstärks av den uppenbara frikopplingen mellan finansmarknadsresultatet och den underliggande ekonomiska verksamheten, tillsammans med covid-19-pandemins föränderliga karaktär. Dessa faktorer skulle kunna leda till ett plötsligt och betydande säljtryck och en ovanlig

ytterligare volatilitet i priset på EU-aktier, vilket i sin tur kan förstärkas ytterligare av ansamlingen av korta positioner.

- (54) Samtidigt finner Esma det lämpligt att bevara det tröskelvärde för offentliggörande som fastställs i artikel 6 i förordning (EU) nr 236/2012, vilket motsvarar 0,5 procent av företagets emitterade aktiekapital, eftersom en sänkning av detta tröskelvärde inte verkar nödvändig för att upprätthålla korrekt fungerande marknader och bemöta riskerna för den finansiella stabiliteten. Nationella behöriga myndigheter och Esma fortsätter att fortlöpande övervaka marknadsförhållandena och kommer att vidta fler åtgärder om så behövs.

#### **b. Åtgärden avvärjer i betydande grad hotet mot stabiliteten i hela eller en del av det finansiella systemet i unionen**

- (55) Såsom beskrivs ovan är minskningen av aktieindex sedan den 20 februari 2020 i vissa länder, trots den senaste tidens förbättring av marknadsresultat till följd av uppmuntrande nyheter om vaccinutveckling, fortfarande på samma nivåer som dem som registrerades i juni eller september 2020. Prisåterhämtningen i EU är dessutom betydligt svagare jämfört med andra globala ekonomiers resultat, t.ex. NIKKEI 225, S&P 500 eller CSI 300. Diverse riskfaktorer fortsätter att påverka många sektorer, till exempel förblir resultaten för finanssektorns aktier både svaga och kraftigt spridda på EU:s större kreditinstitut. I denna miljö kan blankning och skapandet av betydande korta nettopositioner förstärka säljtrycket och nedåtgående trender som i sin tur kan förvärra ett hot som kan få mycket skadliga effekter för den finansiella stabiliteten hos finansinstitut och företag inom andra sektorer.
- (56) Mot denna bakgrund kan man anse att om åtgärden inte förnyas för ytterligare tre månader skulle nationella behöriga myndigheter och Esma drabbas av informationsbegränsningar som skulle inskränka deras förmåga att avvärja eventuella potentiella negativa effekter på ekonomin och följaktligen på den finansiella stabiliteten för hela unionen.
- (57) Esmas förnyade åtgärd att tillfälligt sänka tröskelvärdet för anmälan av korta nettopositioner till de nationella behöriga myndigheterna tar därför effektivt itu med detta hot mot stabiliteten hos delar av eller i slutändan hela unionens finansiella system, genom att den minskar uppgiftsbegränsningar och ökar de nationella behöriga myndigheternas kapacitet att ta itu med hoten på ett tidigt stadium.

#### **c. Förbättring av behöriga myndigheters förmåga att övervaka hotet**

- (58) Under vanliga marknadsförhållanden övervakar de nationella behöriga myndigheterna alla hot som kan följa av blankning och skapande av korta nettopositioner med de tillsynsverktyg som fastställs i unionsrätten, i synnerhet de rapporteringsskyldigheter för korta nettopositioner som fastställs i förordning (EU) nr 236/2012<sup>19</sup>.
- (59) De befintliga marknadsförhållandena gör det dock nödvändigt att utöka det övervakningsarbete som utförs av de nationella behöriga myndigheterna och av Esma med

---

<sup>19</sup> Se artikel 5 i förordning (EU) nr 236/2012.

avseende på de samlade korta nettopositionerna i aktier som tas upp till handel på reglerade marknader. I detta syfte och mot bakgrund av den fortsatta osäkerheten kring covid-19-pandemins utveckling är det fortfarande viktigt att nationella behöriga myndigheter fortsätter att ta emot information om skapandet av korta nettopositioner i ett så tidigt skede som möjligt, innan de når nivån på 0,2 procent av det emitterade aktiekapitalet, enligt artikel 5.2 i förordning (EU) nr 236/2012.

- (60) Detta understryks av det faktum att procentandelen aktier med kort nettoposition mellan 0,1 och 0,2 procent trots prisökningar sedan november 2020 inte uppvisar någon väsentlig minskning sedan mars 2020<sup>20</sup> och förblir i genomsnitt 12 procent över de samlade korta nettopositionerna, vilket kan jämföras med situationen i september. Slutsatsen kan därför dras att procentandelen korta nettopositioner på mellan 0,1 och 0,2 procent, som behövde rapporteras på grund av det lägre tröskelvärdet för anmälan som Esma infört, fortsätter att vara en relevant andel av de samlade korta nettopositionerna.
- (61) Esmas förnyade åtgärd kommer därför att bevara de nationella behöriga myndigheternas förbättrade möjlighet att på ett tidigt stadium ta itu med alla identifierade hot, och göra det möjligt för dem och Esma att tidigt ta itu med hot mot marknadernas korrekta funktion och mot den finansiella stabiliteten om något tecken på marknadsstress skulle uppstå.

#### **5. Åtgärderna skapar inte någon risk för regelarbitrage (artikel 28.3 b i förordning (EU) nr 236/2012)**

- (62) För att anta eller förnya en åtgärd enligt artikel 28 i förordning (EU) nr 236/2012 bör Esma ta hänsyn till huruvida åtgärden skapar en risk för regelarbitrage.
- (63) Eftersom Esmas förnyade åtgärd rör marknadsaktörernas rapporteringsskyldigheter för alla aktier som tas upp till handel på reglerade marknader i unionen kommer den att säkerställa ett enda tröskelvärde för rapportering för alla nationella behöriga myndigheter, vilket garanterar lika villkor för marknadsaktörerna i och utanför unionen vid handel med aktier som tas upp till handel på reglerade marknader i unionen.

#### **6. Esmas åtgärd har inte en skadlig effekt på de finansiella marknadernas effektivitet, inbegripet genom att minska likviditet på marknaderna, eller skapa osäkerhet för marknadsaktörerna som inte står i proportion till fördelarna med åtgärden (artikel 28.3 c i förordning (EU) nr 236/2012)**

- (64) Esma måste bedöma huruvida åtgärden har skadliga effekter som kan anses vara oproportionerliga i förhållande till fördelarna med åtgärden.
- (65) Esma anser att de nationella behöriga myndigheterna noga bör övervaka de korta nettopositionernas utveckling innan någon mer ingripande åtgärd övervägs. Esma noterar att de normala tröskelvärdena för rapportering (0,2 procent av det emitterade aktiekapitalet) eventuellt inte är lämpliga under de fortsatta exceptionella marknadsförhållandena för att i tid identifiera trender och uppkommande hot.

---

<sup>20</sup> Rapporterna om dagliga korta nettopositioner från Danmark saknas för perioden 31 augusti–4 september på grund av tekniska problem.

- (66) Även om införandet av en ökad rapporteringsskyldighet kan ha lagt en extra börda på de rapporterade enheterna har dessa nyligen redan antagit sina internsystem vid tillämpningen av Esmas beslut (EU) 2020/525, (EU) 2020/1123 och (EU) 2020/1689, varför denna förnyade åtgärd inte förväntas ytterligare påverka de rapporterade enheternas efterlevnadskostnader. Dessutom kommer den inte att begränsa marknadsaktörernas kapacitet att ingå i eller öka sina korta positioner i aktier. Därmed kommer marknadens effektivitet inte att påverkas.
- (67) Jämfört med andra potentiella och mer ingripande åtgärder borde inte den förnyade åtgärden påverka likviditeten på marknaden eftersom den ökade rapporteringsskyldigheten för ett begränsat antal marknadsaktörer inte borde förändra deras handelsstrategier och följaktligen inte heller deras deltagande på marknaden. Det bevarade undantag som planeras för marketmakerfunktioner och stabiliseringsprogram har även som mål att inte öka bördan för enheter som erbjuder viktiga tjänster inom likviditet och minskad volatilitet, vilket är särskilt relevant i den nuvarande situationen.
- (68) Vad gäller den förnyade åtgärdens omfattning tror Esma att det önskade resultatet kanske inte uppnås om den begränsas till en eller flera sektorer eller till någon undergrupp av emittenter. Storleken på de prisfall som registrerades efter covid-19-pandemins utbrott, det breda utbudet av berörda aktier (och sektorer) samt graden av koppling mellan EU:s ekonomier och handelsplatser tyder på att en åtgärd som omfattar hela EU troligtvis är effektivare än sektorsvisa åtgärder för att ge nationella behöriga myndigheter tidig marknadsinformation.
- (69) För att inte skapa ovisshet på marknaden inför åtgärden inga nya regelkrav, utan ändrar bara den normala rapporteringsskyldighet som har varit i kraft sedan 2012 genom en sänkning av det relevanta tröskelvärdet. Esma understryker också att den förnyade åtgärden förblir begränsad till rapporteringen av aktier som tas upp till handel på en reglerad marknad i unionen för att täcka de positioner där ytterligare rapportering verkar mest relevant.
- (70) Esma anser därför att en sådan utökad informationsskyldighet inte bör ha några skadliga effekter för finansmarknadernas effektivitet eller för investerarna som är oproportionerliga i förhållande till dess fördelar och att den inte bör skapa någon osäkerhet på finansmarknaderna.
- (71) Vad gäller åtgärdens varaktighet finner Esma det motiverat att förnya åtgärden under tre månader med tanke på den för tillfället tillgängliga informationen och de fortsatta allmänna osäkra utsikterna i samband med covid-19-pandemin. Esma avser att återgå till normal rapporteringsskyldighet så snart som situationen förbättras, men kan samtidigt inte avstå från möjligheten att utöka åtgärden om situationen skulle förvärras eller om marknaderna förblir utsatta.
- (72) På grundval av detta och på detta datum anser Esma att detta beslut att förnya den tillfälligt ökade informationsåtgärden om korta nettopositioner är proportionerligt mot bakgrund av den fortsatta ogynnsamma situationen.

## **7. Samråd och underrättelse (artikel 28.4 och 28.5 i förordning (EU) nr 236/2012)**

- (73) Esma har hållit samråd med Europeiska systemrisknämnden (ESRB). ESRB hade inget att invända mot att det föreslagna beslutet antas.



(74) Esma har underrättat de nationella behöriga myndigheterna om det avsedda beslutet.

(75) Esmas förnyade åtgärd kommer att gälla från den 19 december 2020.

## HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

### *Artikel 1* **Definition**

I detta beslut avses med *reglerad marknad* en reglerad marknad i enlighet med artikel 4.1.21 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU<sup>(21)</sup>.

### *Artikel 2* **Tillfälliga ytterligare informationsskyldigheter**

1. En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad bör i enlighet med artiklarna 5 och 9 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 till den relevanta behöriga myndigheten anmäla om positionen uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för anmälan som avses i punkt 2 i denna artikel.
2. Ett relevant tröskelvärde för anmälan är 0,1 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver.

### *Artikel 3* **Undantag**

1. I enlighet med artikel 16 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 ska de tillfälliga ytterligare informationsskyldigheter som avses i artikel 2 inte tillämpas på aktier som tas upp till handel på en reglerad marknad om huvudhandelsplatsen för handeln med aktierna finns i ett tredjeland.
2. I enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 ska de tillfälliga ytterligare informationsskyldigheter som avses i artikel 2 inte tillämpas på transaktioner som genomförs på grund av marketmakerfunktioner.

---

<sup>21</sup> EUT L 173, 12.6.2014, s. 349.



3. De tillfälliga ytterligare informationsskyldigheter som avses i artikel 2 ska inte tillämpas på en kort nettoposition i samband med en stabiliseringsåtgärd enligt artikel 5 i förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk<sup>(22)</sup>.

#### *Artikel 4*

### **Ikraftträdande och tillämpning**

Detta beslut träder i kraft den 19 december 2020. Det kommer att vara tillämpligt från och med dagen för ikraftträdandet och tre månader framåt.

Utfärdat i Paris den 16 december 2020

*På tillsynsstyrelsens vägnar*  
*Steven Majoor*  
*Ordförande*

---

<sup>22</sup> EUT L 173, 12.6.2014, s. 1.

## BILAGA

I denna bilaga avser *Esmas beslut* Esmas beslut av den 16 mars 2020 om en tillfällig sänkning av tröskelvärdet för anmälan av korta nettopositioner i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier tas upp till handel på en reglerad marknad över ett visst tröskelvärde för att kräva att fysiska eller juridiska personer som har sådana korta nettopositioner ska anmäla detta till de behöriga myndigheterna i enlighet med artikel 28.1 a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 [[LÄNK](#)].

FIGUR 1 – FINANSIELLA INDIKATORER

Utveckling på aktiemarknaden	Förändring ar 20.2.2020– 2.12.2020	Indexnivå per 2.12.2020	Förändringa r 20.2.2020– 3.9.2020	Indexnivå per 3.9.2020	Förändring ar 20.2.2020– 4.6.2020	Indexnivå per 4.6.2020
STOXX EUROPE 800 exkl. Schweiz	-10 %	125	-17 %	116	-16 %	117
EURO STOXX INDEX	-6 %	392	-13 %	362	-13 %	364
EURO STOXX 50	-8 %	3 521	-14 %	3 304	-13 %	3 323
US S&P500	9 %	3 663	2 %	3 451	-8 %	3 112
CSI 300	22 %	5 067	16 %	4 817	-4 %	3 982

JP Nikkei	14 %	26 801	0 %	23 466	-3 %	22 864
Globalt	8 %	248	-1 %	228	-9 %	211
Europeiska banker	-22 %	115	-37 %	93	-30 %	104
Italien	-24 %	29	-30 %	27	-29 %	28
Spanien	-24 %	50	-48 %	34	-35 %	42
Tyskland	-7 %	132	-13 %	123	-11 %	126
Frankrike	-21 %	141	-34 %	118	-28 %	130
<b>Volatilitet</b>	<b>Förändringar 20.2.2020– 2.12.2020</b>	<b>Indexnivå per 2.12.2020</b>	<b>Förändringar 20.2.2020– 3.9.2020</b>	<b>Indexnivå per 3.9.2020</b>	<b>Förändringar 20.2.2020– 4.6.2020</b>	<b>Indexnivå per 4.6.2020</b>
VSTOXX	8 %	22	15 %	29	13 %	28
VIX	5 %	21	18 %	33	9 %	25
<b>Kreditswappar</b>	<b>Förändringar i räntepunkter 20.2.2020– 2.12.2020</b>	<b>Kreditswappsspread ar i räntepunkter per 2.12.2020</b>	<b>Förändringar i räntepunkter 20.2.2020– 3.9.2020</b>	<b>Kreditswappsspread ar i räntepunkter per 3.9.2020</b>	<b>Förändringar i räntepunkter 20.2.2020– 4.6.2020</b>	<b>Kreditswappsspread ar i räntepunkter per 4.6.2020</b>
Europe corporate	5	45	5	45	22	62
Europe high yield	53	251	92	290	157	355
Europe financials	9	53	15	59	29	73
Europe financials subordinate	13	100	38	124	62	149

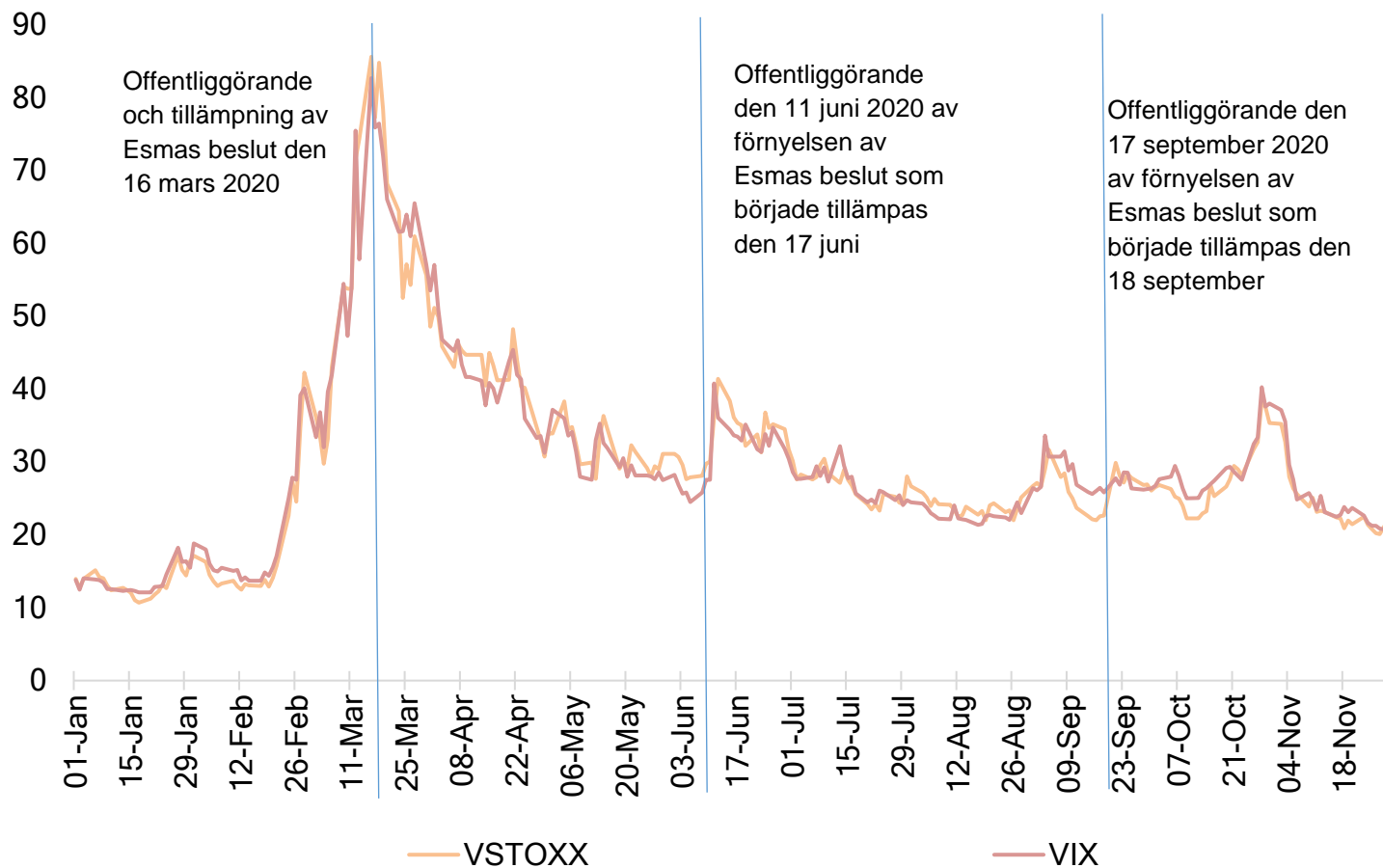




10-åriga statsobligationer	Förändringar i räntepunkter 20.2.2020–2.12.2020	Obligationsavkastning i procent per 2.12.2020	Förändringar i räntepunkter 20.2.2020–3.9.2020	Obligationsavkastning i procent per 3.9.2020	Förändringar i räntepunkter 20.2.2020–4.6.2020	Obligationsavkastning i procent per 4.6.2020
DE10Y	-8	-0,52	-5	-0,49	15	-0,29
ES10Y	-13	0,11	9	0,33	32	0,55
FR10Y	-7	-0,29	2	-0,19	23	0,01
IT10Y	-31	0,60	15	1,06	51	1,42
US10Y	-57	0,95	-90	0,62	-67	0,86
GB10Y	-22	0,36	-34	0,24	-24	0,34
JP10Y	7	0,03	8	0,04	9	0,05

Anm.: Förändringar på aktiemarknaden uttryckta i relativa tal, andra förändringar i absoluta tal.  
Källor: Refinitiv EIKON, Esma.

FIGUR 2 – VOLATILITETSINDIKATORER



Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

VSTOXX

VSTOXX



VIX

Note: Implied volatilities of EURO STOXX 50 (VSTOXX) and S&P 500 (VIX), in %.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

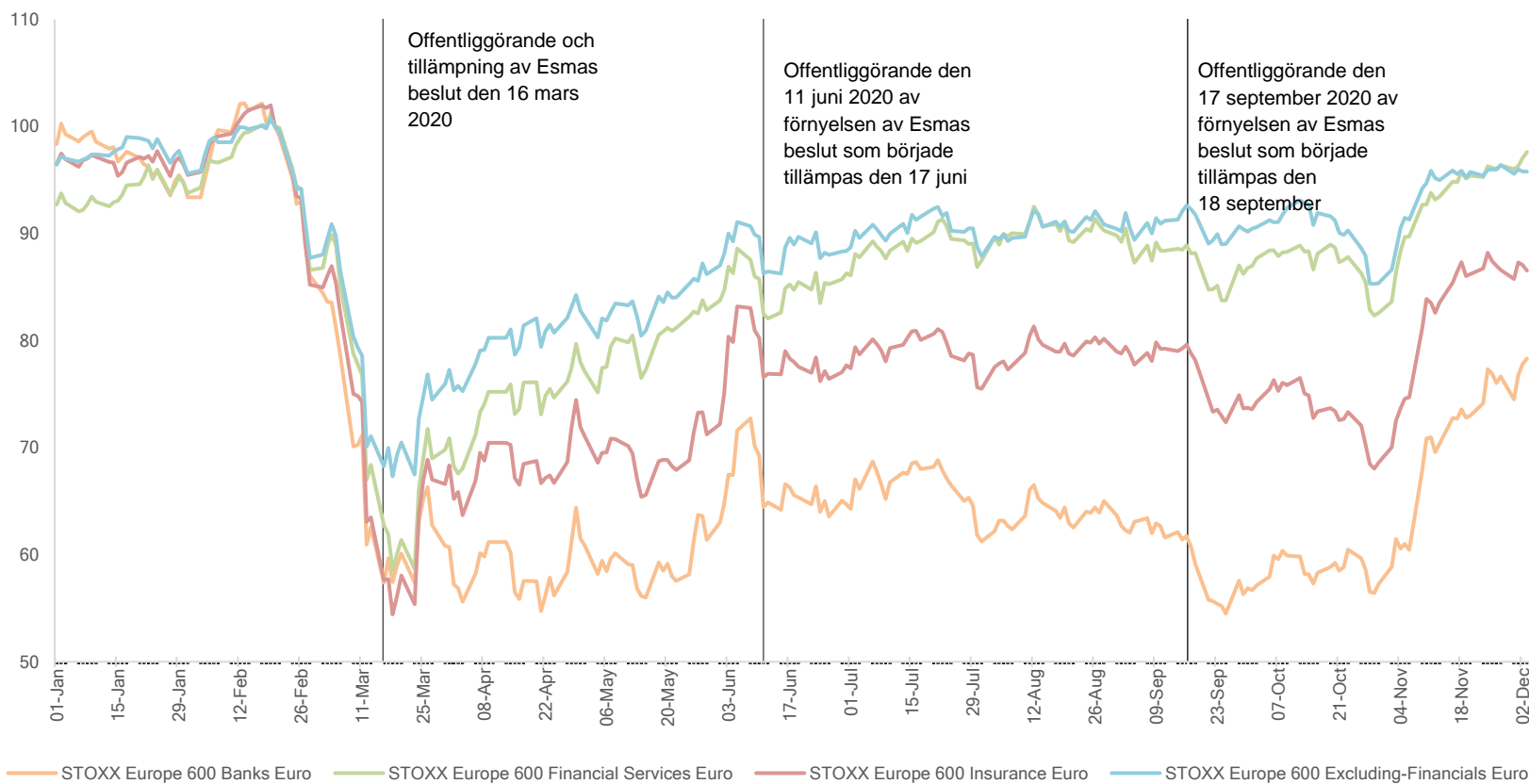
VIX

Anm.: Implicita volatiliteter av EURO STOXX 50 (VSTOXX) och S&P 500 (VIX), i procent.

Källor: Refinitiv Datastream, Esma.



FIGUR 3 – EU:S SEKTORIELLA AKTIEINDEX



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 Banks Euro

STOXX Europe 600 Financial Services Euro

STOXX Europe 600 Financial Services Euro



STOXX Europe 600 Insurance Euro

STOXX Europe 600 Excluding-Financial  
Euro

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.

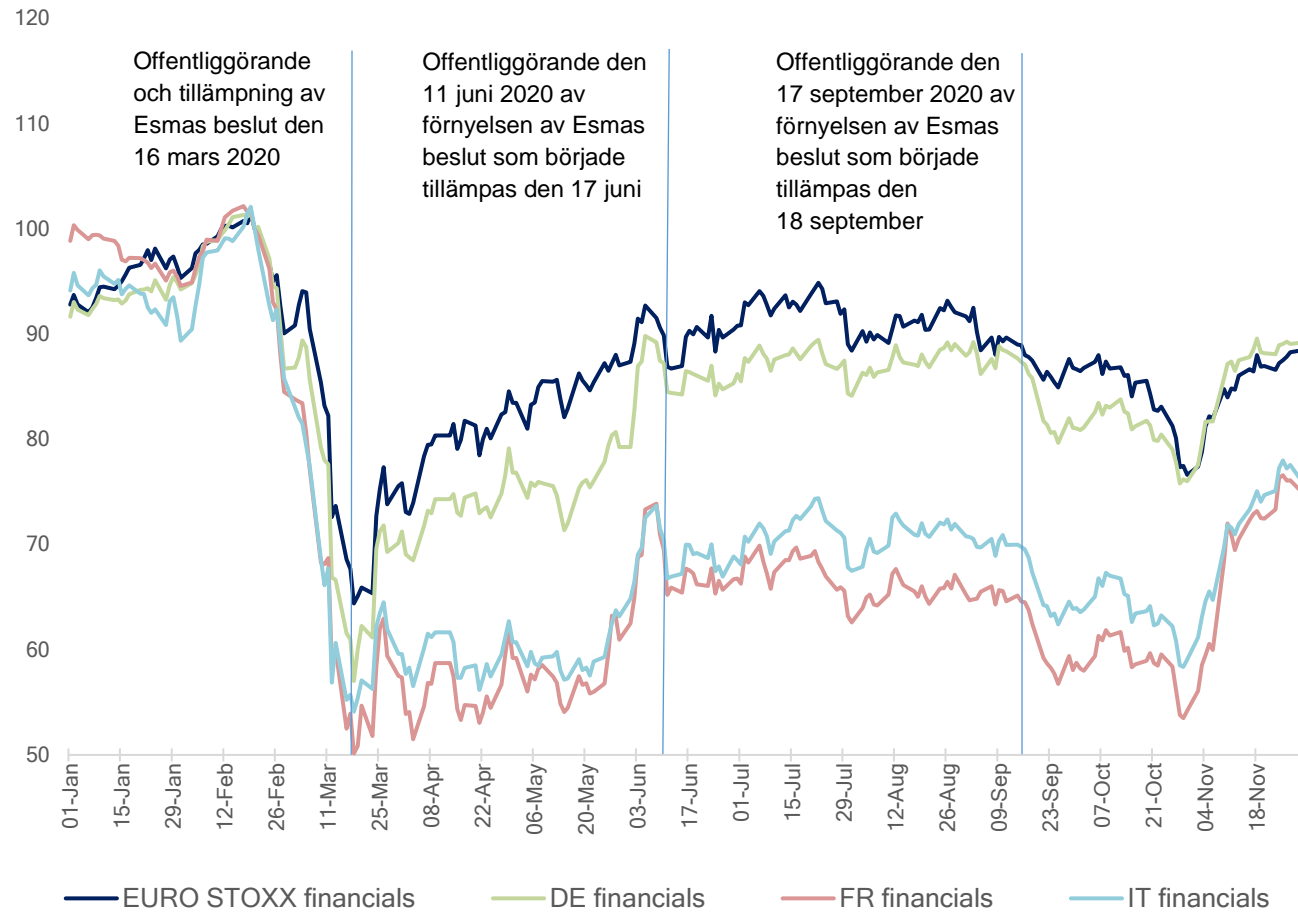
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

STOXX Europe 600 Insurance Euro

STOXX Europe 600 Excluding-Financials  
Euro

Anm.: Aktiekurser. 2020-02-20 = 100.

Källor: Refinitiv Datastream, Esma.



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

EURO STOXX financials

EURO STOXX financials



DE financials

FR financials

IT financials

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

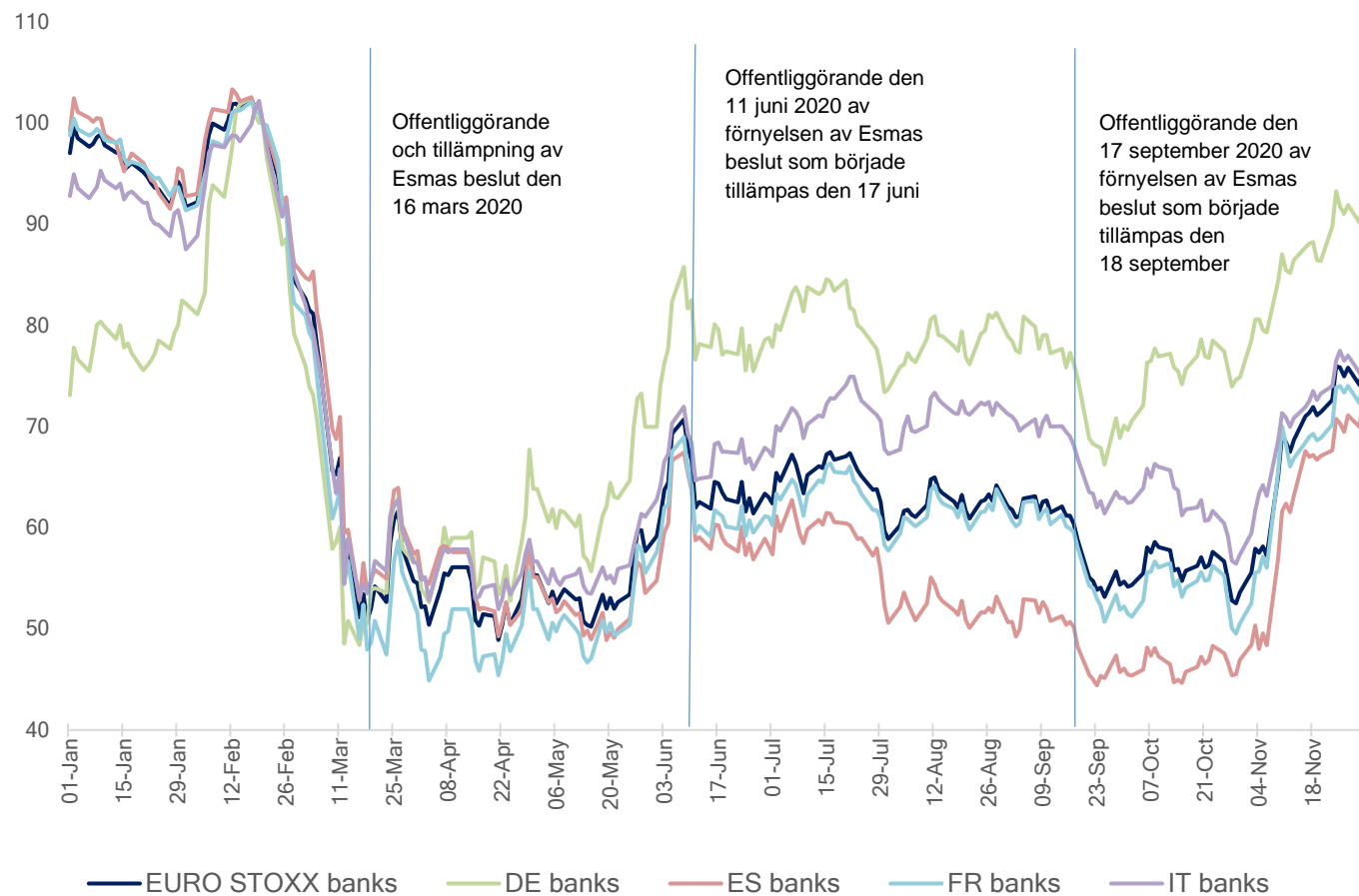
Tyskland

Frankrike

Italien

Anm.: Aktiekurser. 2020-02-20 = 100.

Källor: Refinitiv Datastream, Esma.



Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.  
Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

EURO STOXX financials  
DE financials

EURO STOXX financials  
Tyskland





ES financials

FR financials

IT financials

Note: Equity prices. 2020-02-20 = 100.

Sources: Refinitiv Datastream, ESMA.

Spanien

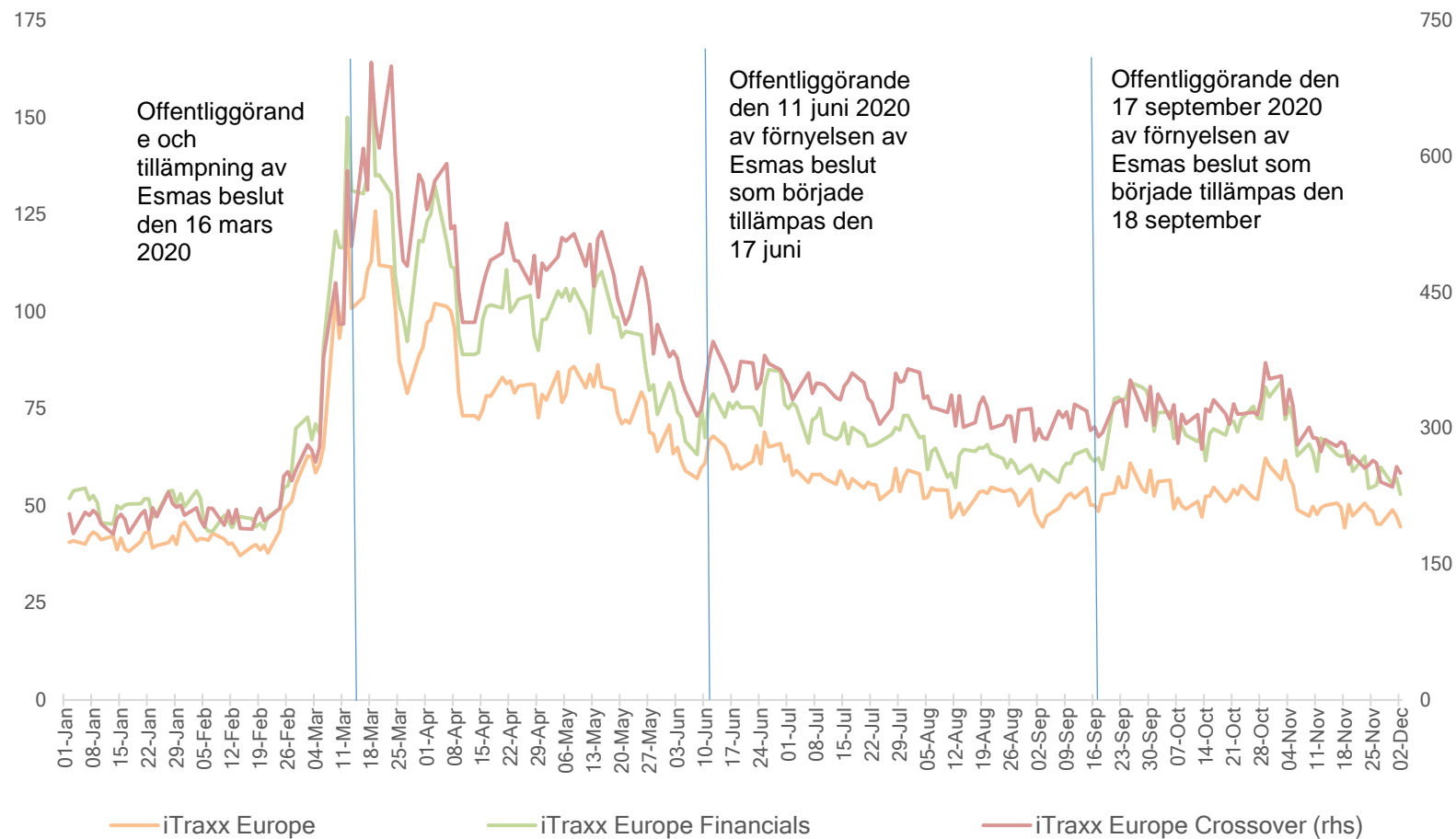
Frankrike

Italien

Anm.: Aktiekurser. 2020-02-20 = 100.

Källor: Refinitiv Datastream, Esma.

**FIGUR 4 – EU:S INDEX FÖR KREDITSWAPPSSPREAD**



Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.  
Sources: Refinitiv EIKON, ESMA.



iTraxx Europee

iTraxx Europee Financials

iTraxx Europee Crossover (rhs)

Note: CDS spreads on European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) and European Financials, in bps.

Sources: Refinitiv EIKON, ESMA

iTraxx Europe

iTraxx Europe Financials

iTraxx Europe Crossover (rhs)

Anm.: Kreditswappsspreadar på European IG corporates (iTraxx Europe), European HY corporates (iTraxx Europe Crossover) och European Financials, i räntepunkter.

Källor: Refinitiv EIKON, Esma.

FIGUR 5 – UTVECKLING HOS EUROPEISKA AKTIEINDEX PER LAND

	Förändring i procent 6.11.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–3.9.2020	Förändring i procent 20.2.2020–4.6.2020
<b>STOXX EUROPE 800 exkl. Schweiz</b>	8,67 %	-9,74 %	-16,67 %	-15,78 %
<b>EURO STOXX INDEX</b>	9,41 %	-6,06 %	-13,22 %	-12,72 %
<b>EURO STOXX 50</b>	9,90 %	-7,89 %	-13,57 %	-13,07 %
<b>AT</b>	21,10 %	-17,84 %	-30,21 %	-23,30 %
<b>BE</b>	16,24 %	-9,94 %	-19,22 %	-14,86 %
<b>BG</b>	0,55 %	-22,03 %	-20,67 %	-15,69 %
<b>CY</b>	25,10 %	-27,80 %	-39,52 %	-34,73 %
<b>CZ</b>	11,15 %	-12,35 %	-17,81 %	-13,94 %
<b>DE</b>	6,68 %	-2,57 %	-4,44 %	-7,32 %

	Förändring i procent 6.11.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–3.9.2020	Förändring i procent 20.2.2020–4.6.2020
DK	-1,90 %	10,16 %	4,24 %	-2,48 %
EE	11,25 %	-4,72 %	-13,55 %	-13,16 %
ES	19,66 %	-17,22 %	-29,45 %	-21,88 %
FI	6,38 %	1,96 %	-5,35 %	-8,66 %
FR	12,54 %	-7,91 %	-17,37 %	-15,91 %
GB	9,36 %	-13,09 %	-21,32 %	-13,93 %
GR	29,14 %	-16,82 %	-29,24 %	-26,64 %
HR	10,22 %	-13,43 %	-19,61 %	-17,16 %
HU	10,74 %	-14,42 %	-24,05 %	-17,83 %
IE	5,56 %	-0,58 %	-13,00 %	-12,90 %
IS	5,78 %	10,90 %	-1,50 %	-4,44 %
IT	11,64 %	-12,39 %	-22,04 %	-20,01 %
LT	4,44 %	3,84 %	5,06 %	-1,98 %
LU	14,85 %	-7,78 %	-25,92 %	-21,60 %
LV	-0,47 %	6,81 %	5,53 %	-1,81 %
MT	15,14 %	-13,86 %	-20,80 %	-12,92 %
NL	6,64 %	-1,80 %	-11,66 %	-9,17 %
NO	11,02 %	-3,37 %	-11,80 %	-10,22 %
PL	11,81 %	-9,62 %	-15,75 %	-13,47 %



	Förändring i procent 6.11.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–2.12.2020	Förändring i procent 20.2.2020–3.9.2020	Förändring i procent 20.2.2020–4.6.2020
<b>PT</b>	14,45 %	-14,54 %	-20,09 %	-13,64 %
<b>RO</b>	6,43 %	-7,58 %	-10,73 %	-11,45 %
<b>SE</b>	5,47 %	1,06 %	-7,28 %	-9,47 %
<b>SI</b>	8,13 %	-9,57 %	-13,01 %	-10,83 %
<b>SK</b>	-0,99 %	-3,02 %	-7,05 %	0,07 %

Källor: Refinitiv EIKON, Esma.

**FIGUR 6 – KORTA NETTOPOSITIONER PÅ MELLAN 0,1 % OCH 0,2 % UNDER PERIODEN DEN 16 MARS–DEN 30 NOVEMBER 2020**

