

Välkommen att läsa Finansinspektionens marknadstillsyns publikation Markkinat

## I denna publikation behandlas följande tema

Tio råd om insiderhandel

1

Finansinspektionen har svarat på marknadens önskemål om ytterligare vägledning i insiderfrågor och gjort upp handelsanvisningar för insiderpersoner. Marknaden har tagit väl emot Finansinspektionens råd och anser att de på ett komprimerat sätt beskriver vad insiderpersoner bör beakta i sin handel. Råden har ansetts vägleda insiderpersonerna mot sundare handlingsätt.

## Tio råd om insiderhandel

Finansinspektionen ger 10 rekommendationer till vägledning för insiderpersoner som vill undvika misstankar om obehörigt utnyttjande av insiderinformation i sin egen handel. Råden ges i form av exempel och skall inte betraktas som bindande regler.

### 1. Investera om möjligt långsiktigt.

Köp om möjligt aktier i början av anställningsförhållandet då du inte har insiderinformation om bolaget eller dess värdepapper. Vid andra tidpunkter kan du förvärva aktier genom ett program. Du kan också förbereda eventuella försäljningsbehov genom att göra upp ett program för försäljningar. Undvik aktiv handel.

### 2. Använd gärna ett program för handel (se exempelvis modellprogrammet i slutet).

Du kan göra upp ett särskilt skriftligt program för din handel med så detaljerade villkor som möjligt för volymen, priset, tidpunkten eller grunderna för fastställande av dessa när det gäller köp eller försäljning av värdepapper. Observera att du inte får ha tillgång till insiderinformation när du gör upp programmet, eller alternativt, att programmet inte får genomföras förrän informationen antingen offentliggörs eller förfaller.

Programmet bör dokumenteras tillförlitligt exempelvis med en kopia som överlämnas till bolagets

insideransvarige eller fogas till styrelsens mötesprotokoll. Du bör inte i efterhand ändra villkoren i programmet eller ge fondhandlaren ytterligare instruktioner om genomförandet, om du har tillgång till insiderinformation. Undvik att avbryta eller avsluta programmet om du har tillgång till insiderinformation (se punkt 9). Däremot kan du avbryta eller avsluta programmet om det sker enligt på förhand fastslagna villkor (exempelvis prisgräns för köp av en aktie).

Företaget kan också ge ut uppgifter om existerande program på sin webbplats. På detta sätt kan man undvika att misstankar om obehörigt utnyttjande av insiderinformation kommer ut i offentligheten när det gäller sådana förvärv som genomförs vid en tidpunkt då insiderpersoner eventuellt kan ha haft tillgång till insiderinformation.

### 3. Om du eller din närstående krets har ett avtal om diskretionär kapitalförvaltning kan det vara skäl att överväga om det finns behov av att utesluta ditt eget bolags värdepapper och relaterade derivat från avtalet.

För undvikande av obefogade misstankar om obehörigt utnyttjande av insiderinformation skall din portföljförvaltare helst inte handla med värdepapper i ett sådant bolag vars insiderperson du är. Detsamma gäller din närstående krets.



**4. Försäkra dig om att handeln förläggs till andra tider än under ett s.k. stängt fönster.**

Det är önskvärt att du informerar också din närstående krets om tidpunkten för s.k. stängda fönster. Avslöja aldrig för dem insiderinformation som du besitter.

**5. Förlägg din handel till en tidpunkt efter tillkännagivningen av resultaten.**

Undvik dock att handla direkt efter tillkännagivningen av resultaten (exempelvis samma dag) för att också andra investerare skall få tid att bedöma effekterna av den nya informationen. Försäkra dig om att du inte finns med i insiderregistret för det aktuella projektet och att du inte har tillgång till insiderinformation.

**6. Om du hör till bolagets insiderpersoner kan du höra dig för hos bolagets insideransvarige om eventuella hinder för ditt förvärv. Överväg också själv om du har tillgång till insiderinformation; ansvaret ligger hos dig.**

Observera att bolagets insideransvarige inte alltid är informerad om alla projekt och andra uppgifter som du känner till. Du kan också ha tillgång till insiderinformation trots att du inte finns med i registret eller i en situation då inget register ännu hunnit upprättas.

**7. Det är korrekt att ta emot optioner relaterade till företagens belöningsystem och teckna aktier med stöd av optionsrätter oberoende av insiderinformation. Detta gäller också mottagande av aktier som provision.**

**8. Undvik att köpa eller sälja optioner om du har tillgång till insiderinformation (se punkt 9).**

Förbudet gäller också s.k. sälj och teckna-arrangemang om du har tillgång till negativ insiderinformation. Arrangemanget går ut på att en person säljer en del av sina optionsrätter för att finansiera teckning av aktier. Däremot kan du genomföra ett sälj och teckna-arrangemang om den insiderinformation du har är klart positiv eller om du redan i förväg har gjort upp ett skriftligt program om detta under en tid när du inte har haft tillgång till insiderinformation.

**9. Det är möjligt (oberoende av handelsprogram) att köpa värdepapper om det är objektivt motiverat att anta att den insiderinformation du har tillgång till är klart negativ när det gäller värdepapperets värde. På motsvarande sätt är det möjligt att sälja värdepapper om det är motiverat att anta att den insiderinformation du har tillgång till är klart positiv i fråga om värdepapperets värde.**

Uppgiften kan i sig vara insiderinformation men det är i detta fall är inte fråga om obehörigt utnyttjande av insiderinformation eller vinningsssyfte. Det är dock skäl att minnas att marknaden kan reagera på annat sätt än du bedömer på den insiderinformation som du har tillgång till och som senare offentliggörs, eftersom du eventuellt har mer djuplodad information om bolagets angelägenheter. Använd dig av möjligheten bara undantagsvis och i sådana fall då du är tillräckligt säker på hur uppgiften påverkar värdepapperets pris.

**10. Du kan köpa, sälja och teckna värdepapper om du vet att motparten har tillgång till samma insiderinformation som du.**

Beakta att du inte utan välgrundade skäl kan avslöja insiderinformation för motparten



## Program för handel (exempel)

Jag förbinder mig att köpa aktier i bolaget X efter tillkännagivningen av de två följande delårsrapporterna. Fondhandlare Y genomför köpen under de två följande veckorna efter tillkännagivningen av delårsrapporterna så att 500 st. aktier köps efter tillkännagivningen av respektive delårsrapport. Aktierna förvärvas till ett pris av högst x euro per styck.

Vid tidpunkten för underteckningen av programmet har jag insiderinformation endast om projekt Z, och efter att informationen offentliggjorts eller

förfallit kommer detta program att överlämnas till fondhandlare Y för genomförande enligt reglerna för programmet. Inga ändringar kommer senare att göras i reglerna för programmet och fondhandlaren kommer självständigt att genomföra programmet.

En kopia av detta program har överlämnats till den insideransvarige.

Underskrift och datum

