

PilliousDK ApS (tidligere Slporto ApS)
Ravnsbjergvej 1
3670 Veksø

Send digitalt til CVR-nr.: 40364021

15. september 2020

Ref. CHHO

J.nr. 6372-0890

Påbud – manglende overholdelse af krav til investeringsanbefalinger

1. Påbud

Finanstilsynet påbyder, at PilliousDK ApS (tidligere Slporto ApS) hurtigst muligt og senest inden tre måneder fra d.d. skal udarbejde og offentliggøre analyser, som sikrer, at kravene i MAR art. 20 og delegerede forordning (EU) 2016/958 art. 2-6 overholdes.

2. Sagsfremstilling

Finanstilsynet har i 2019 observeret, at PilliousDK ApS (tidligere Slporto ApS) CVR-nr. 40364021 (Stockinvest) på hjemmesiden www.stockinvest.dk og via en tilknyttet app 'Stockinvest' gav brugere mulighed for at modtage push-notifikationer med købs- og salgsinformationer om givne aktier. Det fremgik af hjemmesiden, at personer analyserer aktier, og herefter deler information om aktierne. Af screen dumps fremgik navn på de finansielle instrumenter og henholdsvis køb eller salg til en given targetpris. Finanstilsynet observerede dog, at kravene til investeringsanbefalinger umiddelbart ikke blev iagttaget.

Finanstilsynet sendte på den baggrund et høringsbrev til Stockinvest, som Finanstilsynet modtog hørings svar på d. 12. august 2019. I hørings svaret blev det oplyst, at Stockinvests hjemmeside www.stockinvest.dk ville blive taget op til revision for at sikre, at MARs krav efterleves. Finanstilsynet vurderede dengang, at Stockinvests push-notifikationer kunne udgøre investeringsanbefalinger som defineret i MAR art. 3, stk. 1, nr. 35. Det blev dog samtidig vurderet tilstrækkeligt at sende et orienteringsbrev, da Stockinvest havde angivet at ville drive virksomhed i overensstemmelse med ovennævnte regler samtidig med at antallet af abonnenter var omkring 20.

I starten af 2020 modtog Finanstilsynet flere henvendelser vedr. Stockinvest og dennes investeringsanbefalinger. Finanstilsynet genoptog derfor sagen og sendte d. 18. maj et nyt høringsbrev til Stockinvest for blandt andet at afklare, hvilke oplysninger, som blev givet i forbindelse med de afsendte push-notifikationer.

FINANSTILSYNET

Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

ERHVERVS MINISTERIET

I telefonsamtale af 24. juni 2020 oplyste [...], at der ikke er tale om investeringsanbefalinger, men at forretningsmodellen er, at abonnenterne betaler for at få besked, når en af ejerne af Stockinvest handler for egen regning. [...] oplyste endvidere, at hverken ejerne eller Stockinvest offentliggør deres egne tekniske analyser. [...] vurderer, at Stockinvest har omkring 200-300 abonnenter på dette tidspunkt.

Det blev endvidere oplyst, at indholdet af push-notifikationen er bestemt af Stockinvests aktieanalyseteam.

3. Retligt grundlag

Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 (forordningen om markedsmissbrug) (herefter benævnt MAR) har til formål at forhindre markedsmissbrug for at sikre velfungerende kapitalmarkeder.

Reglerne om investeringsanbefalinger er fastslået i artikel 20 i MAR. Personer der udbreder investeringsanbefalinger eller anden information, der anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi, skal udvise rimelig omhu for at sikre, at oplysningerne fremsættes objektivt, og således at deres interesser eller interessekonflikter afsløres i forbindelse med de finansielle instrumenter, som oplysningerne vedrører.

Formålet med reglerne om investeringsanbefalinger er, at sikre at modtagerne heraf kan stole på at indholdet er objektivt, og at afsenderen ikke har skjulte motiver bag anbefalingen.

En investeringsanbefaling er defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 35, i MAR. Ved en investeringsanbefaling forstås:

"Information, der eksplicit eller implicit anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi vedrørende ét eller flere finansielle instrumenter eller udstederne, herunder enhver udtalelse om den aktuelle eller fremtidige værdi af eller kurs på sådanne instrumenter, som er tiltænkt distributionskanaler eller offentligheden."

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/958 af 9. marts 2016 (den delegerede forordning) indeholder nærmere krav til, hvilke oplysninger, der skal være indeholdt i en investeringsanbefaling. Der stilles forskellige krav til personer, der udbreder investeringsanbefalinger. Dette afhænger bl.a. af kategoriseringen af afsender og hvilket medium, investeringsanbefalingen udbredes igennem.

Der skelnes mellem professionelle og ikke-professionelle afsendere. De ikke-professionelle afsendere omfatter alle, som udarbejder investeringsanbefalinger, men som ikke er professionelle afsendere. Professionelle afsender skal overholde art. 2-6, mens ikke-professionelle afsendere skal overholde kravene i art. 2, 3 og 5.

Professionelle afsendere er juridiske eller fysiske personer, hvis primære virksomhed er at udarbejde investeringsanbefalinger eller fysiske personer, der arbejder for dem i henhold til en ansættelseskontrakt.

Reglerne i MAR og den delegerede forordning medfører, at når en person, der ifølge loven kan defineres som "professionel" giver informationer, der direkte eller indirekte foreslår en bestemt investeringsbeslutning, f.eks. om at købe aktier i et bestemt selskab, så skal personen blandt andet oplyse følgende:

- Offentliggørelse af identitet (navn, stillingsbetegnelse, ansættelsesforhold mv. for fysiske personer og navn mv. for juridiske personer.)
- Objektiv fremlæggelse (der skal sondres klart mellem faktiske forhold og fortolkninger, skøn m.v. som ikke er faktuelle, alle oplysningskilder skal angives, alle oplysningskilder skal være pålidelige, fremskrivninger, prognoser og kursmål m.v.)
- Dato og tidspunkt for udbredelse
- Alle forbindelser eller omstændigheder der med rimelighed kan forventes at forringe anbefalingens objektivitet
- Personer der udarbejder anbefalinger skal efter anmodning fra Finanstilsynet kunne dokumentere anbefalingerne.
- En erklæring om, hvorvidt anbefalingen har været fremlagt udsteder.
- Et sammendrag af ethvert grundlag for værdiansættelse eller metode og de underliggende antagelser, der er anvendt til enten at vurdere en aktie eller en udsteder eller til at fastsætte et kursmål
- En fyldestgørende redegørelse for betydningen af de givne anbefalinger, f.eks. »køb«, »hold« eller »sælg«, og varigheden af den investering, som anbefalingen er knyttet til, samt en passende risikoadvarsel, der skal omfatte en følsomhedsanalyse af antagelserne
- En angivelse af den planlagte hyppighed af opdateringer til anbefalingen
- En angivelse af relevant dato og tidspunkt for alle priser på finansielle instrumenter nævnt i anbefalingen.

4. Høring

Udkast til påbud er blevet forelagt for PilliousDK ApS (tidligere Slporto ApS). Selskabet var ikke enige i, at reglerne var overtrådt med havde ellers ikke yderligere bemærkninger til påbuddet.

5. Finanstilsynets vurdering

Investeringsanbefalinger indgår i grundlaget for mange investorers investeringsbeslutninger, og det er derfor væsentligt, at udarbejdelsen og udbredelsen foregår på et oplyst grundlag, der sikrer transparens.

Informationen som Stockinvest sender til sine abonnenter via push-notifikationer, vurderes af Finanstilsynet at være investeringsanbefalinger i medfør af MAR art. 20, jf. art. 3, stk. 1, nr. 35. I vurderingen indgår, at Stockinvest har sendt push-notifikationer ud med indhold om specifikke aktier, som enten eksplicit eller implicit foreslås som en investeringsstrategi. Videre indgår det i vurderingen, at Stockinvest i push-notifikationen udtaler sig konkret om den fremtidige kurs af en navngiven aktie. Dette er blandt andet sket d. 6. februar 2020, hvor Stockinvest oplyser:

"D: KØB: Vi køber Ørsted aktien i kurs 711 DKK. Årsagen er, at vi ser en teknisk bund og en kortsigtet fortjeneste på på +3 %. Exit foregår ved kurs 730 DKK. Vi opdaterer når aktien skal sælges igen i god tid. Vi regner med slut på ugen i næste uge".

Derudover fremgår det af www.stockinvest.dk d. 15. juli 2020, at Stockinvest app'en er:

"en abonnementsordning, som skaber værdi for mange medlemmer dagligt. Den kan også skabe værdi for dig, da du får klare købs- og salgs-signaler på aktiemarkedet, når vi handler [...]"

På baggrund af ovenstående, må det anses for, at være en investeringsanbefaling. Dette ændres ikke ved, at Stockinvest endvidere nævner:

"Dette er ikke en anbefaling, men blot en generel information, som vi analytikere, vælger at offentliggøre til vores medlemmer dagligt i DayTrading-medlemsskabet."

Det fremgår endvidere af stockinvest.dk, at:

"[...] du får klare signaler i vores app, når en aktie købes og sælges.

Vi går efter det højeste afkast hele tiden. Vores afkast kan blive til dit, men du skal selv foretage eksekveringen af handlen på en handelsplatform. Ud fra det investerings-grundlag som vi offentliggør, kan du selv træffe beslutningen"

Omtalen at et investeringsgrundlag underbygger, at der er tale om en investeringsanbefaling.

Stockinvest vurderes, at være en professionel afsender af investeringsanbefalinger. Stockinvest har oplyst telefonisk d. 24. juni 2020, at Stockinvests forretningsmodel består i, at abonnenterne betaler for at vide, hvad Stockinvest og ejerne af Stockinvest køber, sælger og holder af aktier. Stockinvest har endvidere oplyst, at deres antal af abonnenter er steget fra omkring 20 medio 2019 til nu omkring 200-300. Da investeringsanbefalinger er kernen af indholdet i Stockinvests app 'Stockinvest', vurderer Finanstilsynet at Stockinvest skal overholde kravene i den delegerede forordning art. 2-6.

Det følger af art. 2 i den delegerede forordning, at personer, der udarbejder investeringsanbefalinger, skal offentliggøre deres identitet. Finanstilsynet har ikke kunne iagttage, at dette er sket.

Det følger af art. 3 og 4 i samme forordning, at afsenderen skal sikre, at anbefalingen skal indeholde oplysninger om kilder, faktiske forhold, skøn, fremskrivninger, prognoser, værdiansættelser mm. Da Stockinvest ikke udarbejder skriftlige analyser og derfor ej heller overholder disse oplysningskrav, anser Finanstilsynet anbefalingerne for at være i strid med art. 3 og 4.

Art. 5 og 6 omhandler interessekonflikter. Det følger af art. 5, at personer eller juridiske personer, der udarbejder anbefalinger, i deres anbefalinger skal offentliggøre alle forbindelser og omstændigheder, der med rimelighed kan forventes at forringe anbefalingens objektivitet, herunder interesser eller interessekonflikter vedrørende dem selv eller fysiske eller juridiske personer, der arbejder for dem i henhold til en kontrakt, herunder en ansættelseskontrakt, eller på anden vis, og som var involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, for så vidt angår det finansielle instrument. [...] har oplyst, at det alene er aktieanalyseteamets egne private handler, som offentliggøres. Dog er Finanstilsynet klar over, at selskabet Stockinvest har handlet for egne midler via dataudtræk fra TRS-II, som laver et dataudtræk på baggrund af alle finansielle instrumenter, der bliver indberettet til Finanstilsynet. Hvorvidt aktieanalyseteamet handler som led i en ansættelseskontrakt eller som i kraft af deres ejerskab af Stockinvest er uklart, hvorfor art. 5 heller ikke kan anses for overholdt.

Til orientering følger det af art. 6, at der skal gives oplysning i investeringsanbefalingen, hvis a) personer eller juridiske personer, der udarbejder anbefalinger ejer en lang eller kort nettoposition, der overskrider tærsklen på 0,5 % af udstederens samlede udstedte aktiekapital, b) hvis udstederen ejer over 5 % af sin samlede udstedte aktiekapital eller er part i en aftale med udstederen vedrørende anbefalingens udarbejdelse. Hvorvidt Stockinvest, [...] eller [...] har positioner, der overskrider tærsklen er ikke undersøgt nærmere.

På baggrund af ovenstående vurderer Finanstilsynet, at der i forbindelse med afsendelse af investeringsanbefalinger er sket overtrædelse af reglerne om

investeringsanbefalinger, jf. artikel 20 i MAR og den delegerede forordning art. 2-5.

6. Offentliggørelse

I henhold til § 234, stk. 1, nr. 2, i lov om kapitalmarkeder skal Finanstilsynet offentliggøre påtaler og påbud på sin hjemmeside med angivelse af virksomhedens navn. Dette gælder dog ikke, hvis offentliggørelse er begrænset af § 239, og i så fald skal offentliggørelse ske anonymt.

Finanstilsynet vurderer, at offentliggørelse ikke er begrænset af § 239. Der vil derfor ske offentliggørelse af reaktionen ved angivelse af virksomhedens navn. Finanstilsynet vurderer dog, at de fysiske personer, der er nævnt ved navn i afgørelsen, skal være anonyme, da offentliggørelsen vil medføre uforholdsmæssig stor skade for personerne. Derfor offentliggøres påbuddet i anonymiseret form.

Selskabet er forpligtet til at offentliggøre påbuddet på sin hjemmeside, jf. § 241, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder.

7. Klagevejledning

Denne afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, jf. § 232, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@naevneneshus.dk eller pr. post til Erhvervsankenævnet Toldboden 2, 8800 Viborg, tlf. 72 40 56 00.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

Med venlig hilsen

Karen Dorte Abelskov
Vicedirektør

Christel Høst
Specialkonsulent