

## Marknadsövervakningen vid Nordic Growth Market NGM AB

### Övervakningsrapport: januari - mars 2020

#### Emittent- och medlemsärenden

Under kvartalet har inga formella informationsärenden avslutats med kritik.

#### Rapporterade ärenden till Finansinspektionen

Under perioden har fem ärenden rapporterats till Finansinspektionen (FI) i enlighet med börsens lagstadgade rapporteringsplikt avseende misstänkta fall av marknadsmissbruk. Samtliga ärenden avsåg misstänkt marknadsmanipulation.

#### Observationsnoteringar

Aktierna i Net Trading Group NTG AB ("Bolaget") placerades under observation den 24 januari efter att Bolaget 2020 offentliggjorde att det beslutat att avsluta verksamheten i MaxGodis och att Bolaget fått ett bud på det norska dotterbolaget Net Trading Norway AS, MaxSnus.no. Bolaget meddelade även att dess vd kommer att avgå och att styrelsen överväger kontrollerad likvidation, alternativt avnotering.

Aktierna i MultiDocker Cargo Handling AB ("Bolaget") placerades under observation den 27 februari 2020 efter att Bolaget offentliggjort att dess styrelse hade funnit skäl att anta att det egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet och Bolaget därefter vidtagit åtgärder för att upprätta kontrollbalansräkning.

Den 20 juli 2018 placerades aktierna i IQS Energi Komfort AB ("Bolaget") under observation eftersom Bolaget samma dag offentliggjorde ett avtal om ett betydande förvärv av Sustainable Energy Solutions Sweden AB, vilket innebar att Bolagets aktieägare kommer att äga 10 % av det sammanslagna bolaget. Affären genomfördes efter godkännande av bolagsstämman i Bolaget den 31 augusti 2018 och Bolaget bytte samtidigt namn från IQS Energi Komfort AB till Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB. Den 14 februari 2020 beslutades att återföra aktierna till ordinarie notering efter att Bolaget genomgått en ny noteringsgranskning och offentliggjort ett listningsmemorandum som beskriver den nya koncernens verksamhet.

## Nya noterade bolag

Aktierna i TCECUR Sweden AB noterades den 5 februari på Nordic SME. Aktierna var tidigare noterade på First North Growth Market Stockholm.

## Medlemmar/Emittenter

Inga nya medlemmar under perioden.

## Övrigt

Marknadsövervakningens årsrapport för 2019 publicerades den 15 januari. I denna rapport sammanfattas alla aktiviteter inom ramen för NGM-börsens marknadsövervakning under 2019. Rapporten återfinns på NGM-börsens hemsida [www.ngm.se](http://www.ngm.se) under fliken *Marknadsövervakning*.

Den 3 februari 2020 lanserades Nordic SME, Nordic Growth Markets tillväxtmarknad för små- och medelstora företag. Samtliga aktier och aktierelaterade värdepapper som handlades på Nordic MTF:s aktiesegment flyttades från och med måndagen den 3 februari 2020 till den nya SME-marknaden Nordic SME under MIC-koden NSME. Registreringen som en tillväxtmarknad för små- och medelstora företag innebär att de noterade bolagen förväntas kunna ta del av ett antal lättnader som ska införas som ett led i EU-kommissionens arbete med att skapa en kapitalmarknadsunion. Dessa lättnader är i nuläget inte betydande men mot bakgrund av de diskussioner som pågår inom EU rörande att underlätta för SME bolag att notera sig så finns det en förhoppning om att mer substantiella lättnader kan komma att implementeras framöver. Nordic MTF (MIC: NMTF) kommer fortsättningsvis att användas för handel med värdepapperiserade derivat (ETP:er) och vissa strukturerade produkter.

Marknadsvolatiliteten har under kvartalet varit enormt stor, vilket inneburit en kraftigt ökad handel i derivatinstrument och särskilt de instrument som stiger vid en nedgång på marknaden (så kallade BEAR-instrument). Den kraftiga volatiliteten har även inneburit att antalet omräkningar av certifikat ökat mycket kraftigt. Toppen nåddes den 9 mars då nästan 900 certifikat räknades om under en enskild handelsdag och flera av dessa räknades om flera gånger under dagen. Ett certifikat omräknas intradag när instrumentets underliggande har rört sig en viss procent i ”fel” riktning. Det är certifikatets motsvarighet till en knock-out för en Turbowarrant eller en Mini Future. Certifikaten slås dock normalt inte ut som för knock-out produkterna utan räknas om vid en nivå som kan skilja sig lite åt mellan olika utgivare. Detta

sker dock alltid innan instrumentet fallit 100 %. Exempelvis kan en X18 räknas om när underliggande rört sig 5 % i ”fel” riktning. Instrumentet har då gått ner 90 % och om certifikatet inte räknades om skulle det bli värdelöst om det underliggande föll 0,555 % till. När ett certifikat räknas om sätts ett nytt referensvärde (en simulering av en ny dag genomförs) och alla prisförändringar räknas därefter från det nya referensvärdet och inte från gårdagens slutkurs som brukligt är. Om exempelvis startkursen på instrumentet är 100 så skulle den omräknade referenskursen i exemplet ovan vara 10. Att certifikatet räknas om är en skyddsbarriär som förhindrar att det förfaller helt utan värde såsom exempelvis är fallet med en Turbo-BEST knockwarrant när denna nått sin knock-out nivå.

En omräkning gör dock att volatiliteten och potentialen i certifikatet minskar kraftigt på grund av att förändringarna i det underliggande instrumentet efter omräkningen jämförs med det omräknade värdet (10 i exemplet ovan) och inte gårdagens referenskurs (100 i exemplet ovan). Detta gör att instrumentet inte återhämtar sig alls så snabbt om det underliggande vänder upp efter att omräkningen inträffat som det skulle ha gjort om ingen omräkning skett. Det förefaller som att många investerare inte har uppmärksammat hur dessa omräkningar påverkar priset på denna typ av instrument. Detta framgick bland annat av de frågor som inkommit till NGM-börsen. Värt att notera för en investerare är även att dessa certifikat kan räknas om även om det inte pågår någon handel i instrumentet (detta på samma sätt som en knock-out produkt kan knockas utanför handelstiderna för instrumentet) om det pågår handel i det underliggande instrumentet. Detta innebär exempelvis att om certifikatets underliggande är amerikanska index eller olja så kan certifikatet räknas om och priset på produkten kan påverkats kraftigt efter att handeln på NGM-börsen avslutats. Detta gör att det inte endast går att titta på prisförändringen från när instrumentet handlades den senaste handelsdagen för att förstå utvecklingen, utan hänsyn behöver även tas till hur utvecklingen för det underliggande har sett ut då efter att handeln avslutades. Sedan en tid tillbaka pågår handeln med ETP:er fram till 20:00 på NGM-börsen men flera underliggande till derivatinstrument handlas senare än så.

Frågor rörande denna rapport kan ställas via e-post: [marknadsovervakningen@ngm.se](mailto:marknadsovervakningen@ngm.se) eller telefon 08-566 390 55.