



Regler for udstedere af UCITS-andele  
Nasdaq Copenhagen  
2. november 2020

<b>INDLEDNING .....</b>	<b>5</b>
<b>1 ALMINDELIGE BESTEMMELSER .....</b>	<b>6</b>
1.1 Reglernes anvendelse .....	6
1.2 Ikrafttrædelse .....	6
1.3 Ændring af regelsæt .....	6
1.4 Fortrolighed .....	6
<b>2 NOTERINGSBETINGELSER .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1 Generelle betingelser for optagelse til handel .....</b>	<b>7</b>
2.1.1 Betingelsernes anvendelse .....	7
2.1.2 Egnethed .....	7
2.1.3 Betaling til børsen .....	7
2.1.4 Sprog .....	7
2.1.5 Offentliggørelse af oplysninger .....	7
<b>2.2 Betingelser for en ny udsteders optagelse til handel .....</b>	<b>8</b>
2.2.1 Stiftelse af udsteder .....	8
2.2.2 Tilladelse .....	8
2.2.3 Tilladelse til markedsføring .....	9
2.2.4 Generelle vilkår for optagelse til handel .....	9
2.2.5 Finanskalender .....	9
2.2.6 Kapacitet til at formidle oplysninger til markedet .....	9
<b>2.3 Betingelser for optagelse til handel af UCITS-andele .....</b>	<b>9</b>
2.3.1 Gyldighed .....	10
2.3.2 Omsættelighed .....	10
2.3.3 Prospekt .....	10
2.3.4 Spredningskrav .....	10
2.3.5 Market maker aftale .....	10
2.3.6 Market Maker Order Fund .....	11
2.3.7 Optagelse til handel af andele fra samme klasse .....	11
2.3.8 Observationsstatus .....	11
2.3.9 Suspension .....	11
2.3.10 Sletning fra handel .....	12
<b>3 OPTAGELSESPROCESSEN .....</b>	<b>14</b>
<b>3.1 Indledning .....</b>	<b>14</b>

<b>3.2</b>	<b>Udsteder som ikke har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen .....</b>	<b>14</b>
3.2.1	Initiering af proces for optagelse til handel .....	14
3.2.2	Ansøgning om optagelse til handel .....	15
<b>3.3</b>	<b>Udstedere, som allerede har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen .....</b>	<b>15</b>
3.3.1	Dokumentation .....	15
<b>3.4</b>	<b>Forhold som altid skal opfyldes ved optagelse til handel af andele .....</b>	<b>16</b>
3.4.1	Skema ved optagelse til handel af andele .....	16
3.4.2	Offentliggørelse af prospekt .....	16
3.4.3	Offentliggørelse af supplerende og/eller yderligere informationer .....	16
3.4.4	Ansvarserklæring fra udsteders bestyrelse .....	16
3.4.5	Offentliggørelse af formue og antal investorer .....	17
<b>3.5</b>	<b>Ex kupon-andele .....</b>	<b>17</b>
3.5.1	Offentliggørelse af meddelelse om ex kupon-afdelinger .....	17
3.5.2	Skema vedrørende ex kupon-andele .....	18
<b>4</b>	<b>LØBENDE FORPLIGTELSER FOR UDSTEDERE AF UCITS-ANDELE .....</b>	<b>20</b>
<b>4.1</b>	<b>Oplysningsforpligtelser (Generalklausul) .....</b>	<b>20</b>
<b>4.2</b>	<b>Andre oplysningsforpligtelser .....</b>	<b>22</b>
4.2.1	Indre værdi, emissionspris og indløsningspris .....	22
4.2.2	Antal cirkulerende andele .....	23
4.2.3	Udsættelse af indløsning .....	23
4.2.4	Ændring i ledelse, revision eller skift af investeringsforvaltningsselskab eller administrationselskab .....	23
4.2.5	Væsentlige aftaler .....	24
4.2.6	Generalforsamling .....	24
4.2.7	Opdateret/ændret prospekt .....	25
4.2.8	Handel på andre regulerede markeder .....	25
4.2.9	Finanskalender .....	25
4.2.10	Årsrapport .....	26
4.2.11	Delårsrapport .....	26
4.2.12	Oplysninger til sikring af markedets ordentlige funktion .....	26
<b>4.3</b>	<b>Hjemmeside .....</b>	<b>27</b>
<b>4.4</b>	<b>Oplysninger til børsen .....</b>	<b>27</b>
4.4.1	Oplysninger til brug for overvågning .....	27
4.4.2	Orientering af børsen .....	27
<b>5</b>	<b>OVERTRÆDELSE .....</b>	<b>28</b>
<b>BILAG 1</b>	<b>– SÆRLIGE REGLER FOR KAPITALFORENINGER .....</b>	<b>29</b>



<b>1. INDLEDNING .....</b>	<b>29</b>
<b>2. ALMINDELIGE BESTEMMELSER.....</b>	<b>29</b>
<b>3. NOTERINGSBETINGELSER OG OPTAGELSESPROCES .....</b>	<b>29</b>
<b>4. LØBENDE FORPLIGTELSE FOR USTEDERE AF ANDELE .....</b>	<b>29</b>

## Indledning

Dette regelsæt indeholder de betingelser, som skal opfyldes for, at UCITS-andele omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., eller tilsvarende udenlandsk lovgivning baseret på UCITS-direktivet (herefter "andele" eller "UCITS-andele") kan optages til handel på Nasdaq Copenhagen ("børsen"). Reglerne er fastsat af børsen med udgangspunkt i lov om kapitalmarkeder § 75, som foreskriver, at en operatør af et reguleret marked, det vil sige en børs, skal fastsætte klare regler for optagelse af finansielle instrumenter til handel på det regulerede marked. Reglerne skal sikre, at finansielle instrumenter, der optages til handel, kan handles på en redelig, velordnet og effektiv måde, når de finansielle instrumenter er frit omsættelige.

Ud over noteringsbetingelser indeholder regelsættet bestemmelser, som regulerer udstedernes oplysningsforpligtelser til markedet og børsen. Derudover indeholder regelsættet visse særskilte børsregler. Disse regler skal ses som et supplement til lovgivningens regler.

Reglerne er tilpasset gældende EU-lovgivning, såsom forordningen om markedsmisbrug ("MAR"), transparensdirektivet og direktivet om markeder for finansielle instrumenter.

Reglerne for udstedere af UCITS-andele indeholder:

- 1) Almindelige bestemmelser
- 2) Noteringsbetingelser
- 3) Optagelsesprocessen
- 4) Løbende forpligtelser for udstedere af UCITS-andele
- 5) Overtrædelse

Som et bilag til regelsættet findes særlige regler for kapitalforeninger omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., som har løbende emission og indløsning samt offentliggør indre værdi, emissions- samt indløsningspris mindst tre gange dagligt (**Bilag 1**).

Optagelsesbetingelserne er fælles for alle typer af udstedere (investeringsforening, SIKAV, værdipapirfond eller tilsvarende omfattet af UCITS-reguleringen), mens optagelsesprocessen vil afhænge af, om der er tale om optagelse til handel af andele udstedt af en udsteder, som ikke allerede har andele optaget til handel, eller om andelene er udstedt af en udsteder, som allerede har andele optaget til handel. Afsnittet om løbende forpligtelser omfatter alle grupper.

Selve regelteksten er skrevet med fed skrift. For at fremme anvendelsen af reglerne efterfølges regelteksten for det meste af en vejledende tekst. Den vejledende tekst er ikke bindende for udsteder, men udgør børsens fortolkning af gældende praksis.

I regelsættet anvendes følgende terminologi: "børsen" om Nasdaq Copenhagen, "udstedere" om investeringsinstitutter, "andele" eller "UCITS-andele" om en afdeling og en ISIN.

Den senest opdaterede version af regelsættet er tilgængelig på børsens hjemmeside [www.nasdaqomx.com/listing/europe/rulesregulations/](http://www.nasdaqomx.com/listing/europe/rulesregulations/)

## **1 Almindelige bestemmelser**

### **1.1 Reglernes anvendelse**

Reglerne i dette regelsæt omhandlende UCITS-andele gælder fra og med den dag, hvor udstederens andele optages til handel på børsen, eller fra den dag udstederen søger om optagelse til handel, samt derefter i løbet af den tid udstederens andele er optaget til handel på børsen, jf. dog pkt. 2.1.1.

### **1.2 Ikrafttrædelse**

Dette regelsæt træder i kraft den 2. november 2020. Samtidig ophæves ”Regler for udstedere af UCITS-andele” af 15. marts 2018.

### **1.3 Ændring af regelsæt**

Børsen kan foretage ændringer til dette regelsæt. Sådanne ændringer skal træde i kraft tidligst 30 dage efter, at børsen har offentliggjort ændringerne via børsens hjemmeside. I særlige tilfælde kan børsen beslutte, at ændringerne skal træde i kraft hurtigere, såfremt situationen tilsiger dette.

### **1.4 Fortrolighed**

Børsen og børsens medarbejdere er underlagt tavshedspligt i henhold til § 56 i lov om kapitalmarkeder. Børsens medarbejdere, som uberettiget videregiver eller udnytter fortrolige oplysninger, som de under udøvelsen af deres hverv har fået kendskab til, straffes med bøde i henhold til lov om kapitalmarkeder § 247, for så vidt højere straf ikke er forskyldt efter anden lovgivning.

## **2 Noteringsbetingelser**

### **2.1 Generelle betingelser for optagelse til handel**

#### **2.1.1 Betingelsernes anvendelse**

**Betingelser for optagelse til handel efter dette afsnit gælder fra det tidspunkt, hvor udsteders andele optages til handel samt fortløbende, når andelene handles på markedet.**

#### **2.1.2 Egnethed**

**Selv om alle betingelser for optagelse til handel på børsen er opfyldt, kan børsen afslå en ansøgning, såfremt børsen skønner, at optagelsen vil være i modstrid med investorernes og værdipapirmarkedets interesse.**

Udstedere, som ansøger om optagelse til handel af andele, kan i særlige tilfælde anses for uegnet til optagelse til handel på trods af, at udsteder opfylder alle betingelserne herfor. Dette kan f.eks. være tilfældet, hvor det vurderes, at optagelse til handel af udstederens andele vil være til skade for tilliden til værdipapirmarkedet generelt. Hvis en udsteders andele, som allerede er optaget til handel, på trods af at de opfylder alle gældende betingelser, anses for at skade tilliden til værdipapirmarkedet generelt på grund af sine aktiviteter eller sin organisation, kan børsen i særlige tilfælde beslutte at tildele andelene observationsstatus eller at slette værdipapirerne fra handlen.

#### **2.1.3 Betaling til børsen**

**Udsteder skal betale til børsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende prisliste for UCITS-andeles optagelse til handel på børsen.**

#### **2.1.4 Sprog**

**Offentliggørelse af meddelelser skal for danske udstedere ske på dansk.**

**Udenlandske udstedere kan vælge at offentliggøre meddelelser på dansk, svensk, norsk eller engelsk.**

#### **2.1.5 Offentliggørelse af oplysninger**

**Oplysninger, som skal offentliggøres på baggrund af dette regelsæt, skal offentliggøres på en sådan måde, at oplysningerne hurtigt bliver tilgængelige på et ikke-diskriminerende**

grundlag. Såfremt der er tale om oplysninger omfattet af Markedsmisbrugsforordningen<sup>1</sup> (MAR), skal sådanne oplysninger offentliggøres i overensstemmelse med kravene hertil i MAR.

Øvrige oplysninger, der skal offentliggøres efter dette regelsæt, skal offentliggøres via børsens indberetnings- og offentliggørelsessystem, medmindre anden offentliggørelsesmåde er foreskrevet i dette regelsæt.

Oplysninger, som skal offentliggøres, skal af overvågningshensyn desuden indsendes til børsen senest samtidig med offentliggørelsen på den af børsen anførte måde.

Offentliggørelse af indre værdi, emissionspris, indløsningspris og cirkulerende antal investeringsandele skal ske via børsens web-baserede indberetningsportal Contribution Gateway (CGW), enten direkte eller gennem en service provider på udsteders eget ansvar.

Formålet med dette krav er at sikre, at alle markedsdeltagere har adgang til de samme oplysninger samtidigt. Oplysningerne skal indsendes elektronisk til børsen på den af børsen anførte måde. Kontakt børsen for yderligere information omkring elektronisk indsendelse til børsen til overvågningsformål.

## **2.2 Betingelser for en ny udsteders optagelse til handel**

En udsteder (eksempelvis en investeringsforening, SIKAV, værdipapirfond eller tilsvarende udenlandsk UCITS), som ikke allerede har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, skal opfylde nedenstående betingelser:

### **2.2.1 Stiftelse af udsteder**

Udsteder skal være retsmæssigt stiftet eller på anden måde gyldigt etableret ifølge gældende forskrifter på stiftelses- eller etableringsstedet.

### **2.2.2 Tilladelse**

Det er en forudsætning for børsens godkendelse af optagelse til handel af andele udstedt af en udsteder, som ikke allerede har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, at udsteder har fået alle relevante tilladelser fra Finanstilsynet eller relevant udenlandsk myndighed.

Relevante tilladelser skal være børsen i hænde, inden børsen kan godkende optagelse til handel af andele under den pågældende udsteder.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug.



### 2.2.3 Tilladelse til markedsføring

Såfremt en udenlandsk udsteder skal have tilladelse til at markedsføre sine andele i Danmark, skal en sådan markedsføringstilladelse være børsen i hænde, inden børsen kan godkende optagelse til handel af andele under den pågældende udsteder.

### 2.2.4 Generelle vilkår for optagelse til handel

Udsteder skal acceptere og underskrive Generelle Vilkår for Optagelse til Handel på Nasdaq Copenhagen. Et underskrevet eksemplar skal være børsen i hænde inden første handelsdag.

### 2.2.5 Finanskalender

Udsteder skal offentliggøre en meddelelse, der angiver de forventede datoer for, hvornår i det resterende regnskabsår udsteder forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser og årsrapport, og hvornår udsteder forventer at afholde ordinær generalforsamling. Dette gælder dog ikke, såfremt finanskalenderen for det pågældende år er indeholdt i afdelingens prospekt.

Meddelelsen skal offentliggøres senest kl. 10.00 børsdagen før første handelsdag.

### 2.2.6 Kapacitet til at formidle oplysninger til markedet

Udsteder skal i god tid før optagelsen til handel etablere og opretholde hensigtsmæssige procedurer, kontroller og systemer for at kunne opfylde sine oplysningsforpligtelser og give markedet rettidige, pålidelige, nøjagtige og ajourførte oplysninger, som påkrævet af børsen.

**Procedurerne skal efter anmodning udleveres til børsen.**

Procedurerne og forretningsgangene skal være på plads forud for optagelsen til handel. De oplysninger, der gives til børsmarkedet, skal være korrekte, relevante og pålidelige og skal leveres i overensstemmelse med børsens regler. Procedurerne, som udsteder opstiller, bidrager hertil. Udsteders ledelse bør med jævne mellemrum og mindst én gang årligt revidere indholdet af disse. Udsteder skal til stadighed sikre sig, at ledelsen og andre relevante medarbejdere er bekendt med indholdet af procedurerne.

## 2.3 Betingelser for optagelse til handel af UCITS-andele

**Andele kan, hvis andelen og udsteder opfylder betingelserne i disse regler, optages til handel på børsen.**

### 2.3.1 Gyldighed

**Udstedelse af andelene skal:**

- 1) være i overensstemmelse med de retsfor skrifter, der gælder på udsteders stiftelsessted eller etableringssted, og
- 2) have de nødvendige lovmæssige eller andre godkendelser.

### 2.3.2 Omsættelighed

**Andelene skal være frit omsættelige.**

Andelens frie omsættelighed er en generel forudsætning for at blive optaget til handel på børsen. Hvis udsteders vedtægter/fondsbestemmelser indskrænker andelens omsættelighed, vil sådanne indskrænkninger typisk anses for at begrænse den frie omsættelighed som defineret her. Andre foranstaltninger med tilsvarende virkning kan føre til lignende fortolkninger.

### 2.3.3 Prospekt

**Forud for optagelse til handel på børsen af andele skal der udarbejdes og offentliggøres et prospekt. Prospektet skal være udfærdiget i henhold til relevant prospektlovgivning.**

**Et prospekt med underskrifter af de ansvarlige skal fremsendes via e-mail til børsen, således at det er børsen i hænde senest kl. 10.00 børsdagen før første handelsdag.**

Det er alene udsteders ansvar, at prospektet opfylder de lovgivningsmæssige krav til prospekter.

### 2.3.4 Spredningskrav

**På tidspunktet for optagelse til handel af andele skal der være en tilstrækkelig spredning.**

Børsen stiller ikke specifikke krav til spredning. Det skal dog sikres, at der fra og med første handelsdag for andelene vil være en mængde, som er handelsbar, og som dermed kan handles, ligesom der skal være en mængde som gør det muligt for udsteder at beregne og offentliggøre indre værdi, emissions- og indløsningspriser.

Der skal således på tidspunktet for optagelse til handel være en tilstrækkelig spredning af udsteders andele, for at en pålidelig kursdannelse kan finde sted.

### 2.3.5 Market maker aftale

**Udstederen skal på tidspunktet for optagelse til handel have indgået en market maker aftale.**

Udstederen skal antage en market maker, som forpligter sig til at stille købs- og salgspriser.

**Udstederen skal informere børsen om den indgået market maker aftale, ”Turnover List”-klassifikationen og ”CFI”-koden for de pågældende UCITS-andele samt eventuelle ændringer i tilknytning hertil.**

### 2.3.6 Market Maker Order Fund

**Hvis en udsteder ønsker at få sine instrumenter beskyttet af Market Maker Order Fund (MMF) funktionaliteten, skal udstederen overholde pkt. 2.3.5 samt ”Nasdaq MiFID II Market Making Scheme”<sup>2</sup>.**

### 2.3.7 Optagelse til handel af andele fra samme klasse

**Ansøgningen om optagelse til handel skal omfatte alle andele fra samme klasse.**

### 2.3.8 Observationsstatus

**Børsen kan beslutte at tildele en udsteders andele observationsstatus**

En udsteders andele kan, som et signal til børsmarkedet, midlertidigt tildeles observationsstatus. Formålet med observationsstatus er at sende et signal til markedet om, at der er særlige omstændigheder forbundet med udsteder eller dets andele, og at investorerne bør være opmærksomme herpå. Årsagerne til at andelene tildeles observationsstatus varierer meget i de forskellige situationer. Andele bør ikke have observationsstatus i en længere periode, normalt ikke mere end seks måneder.

### 2.3.9 Suspension

**Børsen kan beslutte at suspendere handlen med andelene. En beslutning om suspension kan endvidere træffes af børsen på baggrund af en anmodning fra udsteder. Suspension sker i henhold til pkt. 4.7 i Nasdaq Nordic Member Rules.**

Begrebet suspension anvendes i alle situationer, hvor handlen i andelene skal afbrydes i en kortere eller længere periode. Effekten af en suspension er, at medlemmerne af børsen ikke længere kan registrere eller ændre ordrer i handelssystemet, samt at medlemmer ikke kan indberette manuelle handler.

Information om den praktiske procedure ved anmodning om suspension/ophævelse af suspension kan findes på børsens hjemmeside under ’Rules and Regulation’:

---

<sup>2</sup> <https://www.nasdaq.com/solutions/market-making-inet>. Se bilag 3 i “Market Maker Agreement (INET) SE, FI, DK - Mifid II”

<http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen/index.html>.

### 2.3.10 Sletning fra handel

**Børsen kan slette andelene fra handelen, hvis andelene ikke længere opfylder børsens regler. Sletning vil dog ikke blive foretaget, hvis der er sandsynlighed for, at dette vil være til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion.**

**Fremsætter en udsteder, hvis andele er optaget til handel på børsen, anmodning om sletning fra handelen, vil børsen tage anmodningen til følge. Sletning vil dog ikke blive foretaget, hvis der er sandsynlighed for, at dette vil være til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion.**

**En udsteder har ret til at få sine andele slettet fra børsen, hvis andelene forbindelse hermed optages til handel eller er optaget til handel på et andet reguleret marked eller et tilsvarende marked.**

*I forbindelse med at lov om kapitalmarkeder erstatter lov om værdipapirhandel mv. med virkning fra 3. januar 2018 er det fra politisk side blevet besluttet at fjerne visse af reglerne for adgang til sletning af finansielle instrumenter fra loven. Som konsekvens heraf vil det fremadrettet være op til den enkelte markedsplads at fastsætte regler herfor, såfremt sådanne ønskes opretholdt.*

*Børsen er i øjeblikket i færd med at vurdere den fremtidige udformning af sådanne regler. Af hensyn til at sikre markedets ordentlige funktion og integritet mens dette arbejde pågår, har børsen besluttet at videreføre de gældende regler fra lovgivningen i børsens eget regelsæt indtil videre. Dette betyder ligeledes, at den hidtidige praksis for sletning opretholdes i denne periode.*

Ifølge ovennævnte bestemmelse kan børsen bestemme, at andelene skal slettes fra handlen, såfremt andelene ikke længere opfylder markedets regler. Sletningen vil dog ikke foretages, hvis der er sandsynlighed for, at dette vil være til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion.

I henhold til denne bestemmelse er det op til børsen at vurdere, om andelene ikke længere opfylder børsens regler, og om en sletning vil være til væsentlig skade for investorernes interesser og markedets ordentlige funktion. Tvungen sletning er et redskab, som kun anvendes i ekstreme situationer. Sager, som er endt med tvungen sletning, er derfor sjældne. Tvungen sletning sker i situationer, hvor børsen finder, at markedets interesse i en sletning vægter højere end hensynet til de investorer, som har investeret i andelene. Selv i sådanne situationer vil der kun blive truffet beslutning om sletning fra handel, såfremt alle andre alternative løsninger på problemet er udtømte.



Hvis en udsteder anmoder om sletning af dets andele fra handel, vil denne anmodning blive taget til følge, medmindre børsen på baggrund af en vurdering af udsteders tilstand og særlige situation finder, at sletning er til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion.

Ifølge reglerne har en udsteder ret til at få sine andele slettet fra handlen på børsen, såfremt andelene i forbindelse hermed optages eller er optaget til handel på et andet reguleret marked eller et tilsvarende marked. Det er børsen, der efter en konkret vurdering tager stilling til, om et givent marked i den sammenhæng kan anses for et tilsvarende marked.

## 3 Optagelsesprocessen

### 3.1 Indledning

Nedenfor beskrives processen vedrørende optagelse til handel af afdelinger udstedt af en udsteder, som ikke allerede har andele optaget til handel på børsen, henholdsvis optagelse til handel af en afdeling under en udsteder, der allerede har andele optaget til handel.

I dette kapitel betyder betingelser for optagelse til handel, de betingelser, som er beskrevet i kapitel 2.

Optagelsesprocessen afhænger i øvrigt af typen af udsteder. Processen er beskrevet nedenfor for hver af følgende grupper:

- Udsteder som ikke har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, pkt. 3.2.
- Udstedere, som allerede har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, pkt. 3.3.
- Forhold som altid skal opfyldes ved optagelse til handel, pkt. 3.4.
- Ex kupon-andele, pkt. 3.5.

### 3.2 Udsteder som ikke har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen

#### 3.2.1 Initiering af proces for optagelse til handel

En udsteder, som ikke allerede har andele optaget til handel på børsen, og som overvejer at ansøge om optagelse til handel på børsen af andele, kan anmode børsen om at igangsætte en proces for optagelse til handel.

Anmodningen skal indeholde information om følgende:

- Formuen i den afdeling som ansøgningen vedrører. Såfremt der er tale om en eksisterende afdeling, skal der oplyses om formuen i afdelingen og antal investorer.
- Navn på det selskab, der forestår optagelsen til handel på udsteders vegne.
- ISIN på de andele, som ønskes optages til handel.

Som bilag til anmodningen skal vedlægges:

- Finanstilsynets eller tilsvarende relevant udenlandsk myndigheds tilladelse til stiftelsen af udsteder og tilladelse til afdelingen.
- Prospektudkast.
- Udkast til tidsplan.

- Eventuelle markedsføringstilladelser.
- Vedtægter/fondsbestemmelser.
- Skema til brug for oprettelse af afdeling(er) i børsens systemer.
- Dokumentation for udsteders registrering i Erhvervsstyrelsen, eller tilsvarende relevant udenlandsk myndighed, når denne foreligger og inden børsens godkendelse.
- Udsteders seneste årsrapport, såfremt udsteder har aflagt en sådan.
- Udsteders seneste delårsrapport, hvis udsteder har aflagt en sådan.
- Udsteders procedurer udarbejdet i overensstemmelse med pkt. 2.2.6.

Børsen foretager en gennemgang af det fremsendte prospektudkast og foretager en vurdering af, hvorvidt der er uklarheder i udkastet, som ønskes uddybet eller lignende, som følge af at afdelingen ønskes optaget til handel. Se evt. pkt 2.3.3 om prospekter. Udsteder fremsender reviderede udkast til børsen i mark up.

### 3.2.2 Ansøgning om optagelse til handel

Udsteder skal senere i optagelsesprocessen fremsende en formel ansøgning om optagelse til handel af andelene på børsen. Ved fremsendelse af den formelle ansøgning forpligter udsteder sig samtidig til at overholde de oplysningsforpligtelser og andre forpligtelser for udstedere af andele, der er optaget til handel på børsen, som er fastsat i MAR, lov om kapitalmarkeder og i regler fastsat af den kompetente myndighed og af børsen.

Når børsen ikke har flere bemærkninger, vil der ske en godkendelse af optagelsen til handel af afdelingen.

## 3.3 Udstedere, som allerede har andele optaget til handel på Nasdaq Copenhagen

### 3.3.1 Dokumentation

Børsen skal modtage en række dokumenter, som vil ligge grund for børsens godkendelse af optagelse til handel af andelene. Følgende dokumenter skal således fremsendes til børsen via mail:

- Dokumentation for Finanstilsynets eller anden relevant udenlandsk myndigheds tilladelse til stiftelse af afdelingen.
- Vedtægter/fondsbestemmelser.
- Prospektudkast.
- Skema.
- Udkast til tidsplan.

Børsen foretager en gennemgang af det fremsendte prospektudkast og foretager en vurdering af, hvorvidt der er uklarheder i udkastet, som ønskes uddybet eller lignende, som følge af at

andelene ønskes optaget til handel. Se eventuelt pkt. 2.3.3 om prospekter. Udsteder fremsender reviderede udkast til børsen i mark up.

Når børsen ikke har flere bemærkninger, vil der ske en godkendelse af optagelsen til handel af afdelingen.

### **3.4 Forhold som altid skal opfyldes ved optagelse til handel af andele**

#### **3.4.1 Skema ved optagelse til handel af andele**

**Udsteder skal udfylde et skema, som skal mailes til børsen. Oplysningerne vil – sammen med et prospektudkast og øvrige dokumenter – ligge til grund for børsens behandling af ansøgningen.**

Skemaet rekvireres hos børsen, Surveillance.

Det af børsen udarbejdede skema for optagelse til handel af UCITS-andele skal anvendes. Ansøgning, prospektudkast, vedtægter/fondsbestemmelser m.v. skal sendes til [aktieteam@nasdaq.com](mailto:aktieteam@nasdaq.com).

Skemaet indeholder en række oplysninger, som er nødvendige for, at børsen kan oprette andelene i børsens systemer. Det er vigtigt, at udsteder sikrer sig, at oplysningerne er korrekte, inden fremsendelse til børsen.

#### **3.4.2 Offentliggørelse af prospekt**

**Udsteder skal forud for optagelsen til handel af en afdeling offentliggøre et prospekt. Prospektet skal offentliggøres senest kl. 10.00 to børsdage før første handelsdag.**

#### **3.4.3 Offentliggørelse af supplerende og/eller yderligere informationer**

**Eventuelle supplerende og/eller yderligere informationer skal offentliggøres sammen med prospektet.**

#### **3.4.4 Ansvarserklæring fra udsteders bestyrelse**

**Såfremt det prospekt, der er godkendt af hjemlandets myndighed ikke indeholder en erklæring fra udsteders bestyrelse, skal bestyrelsen underskrive et tillæg til prospektet og erklære, at**

- 1) oplysningerne i prospektet dem bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og at**



- 2) prospektet dem bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for potentielle investorer.

Såfremt det ikke er muligt at indhente alle bestyrelsesmedlemmers underskrifter, skal prospektet som minimum underskrives af et flertal af bestyrelsesmedlemmerne. De bestyrelsesmedlemmer, der ikke har underskrevet prospektet, skal senest på det førstkommende bestyrelsesmøde underskrive det.

Hvor supplerende og/eller yderligere informationer, jf. pkt. 3.2.1 og 3.3.1, er beskrevet i et appendiks eller lignende til prospektet eller i særskilt meddelelse, skal sådanne være omfattet af ansvarserklæringen.

Ansvarserklæringen kan indarbejdes i starten af prospektet eller kan være et tillæg til prospektet.

Ansvarserklæringen med originale underskrifter fra de ansvarlige skal være børsen i hænde senest kl. 10.00 børsdagen før første handelsdag.

### **3.4.5 Offentliggørelse af formue og antal investorer**

Udsteder skal senest kl. 10.00 børsdagen før første handelsdag offentliggøre en meddelelse om formuen i afdelingen (antal beviser) og antal investorer.

Udsteder skal i meddelelsen oplyse, hvordan og hvornår formuen i afdelingen er blevet etableret. Hvis der har været en indledende tegningsperiode umiddelbart inden første handelsdag, skal der endvidere oplyses om tegningskursen for dette udbud.

## **3.5 Ex kupon-andele**

### **3.5.1 Offentliggørelse af meddelelse om ex kupon-afdelinger**

Udsteder skal endvidere offentliggøre en meddelelse, der indeholder en række beskrivelser af ex kupon-afdelingerne. Meddelelsen skal offentliggøres senest tre børsdage før første handelsdag for de pågældende ISINs.

Der skal endvidere offentliggøres et prospekt. Prospektet skal offentliggøres senest kl. 10.00 børsdagen før første handelsdag.

Følgende skal som minimum fremgå af meddelelsen:

- Navn på afdeling.
- ISIN på ”moder”-andele.
- ISIN på ex kupon-andele.

- **Dato for afholdelsen af den ordinære generalforsamling.**
- **Dato for første handelsdag.**
- **Dato for sidste handelsdag. Denne dato er identisk med datoen for afholdelsen af den ordinære generalforsamling.**

**Følgende dokumenter skal mailes til børsen:**

- **Udkast til meddelelse.**
- **Vedtægter/fondsbestemmelser.**
- **Skema.**
- **Udkast til tidsplan.**

En udsteder kan, såfremt vedtægterne/fondsbestemmelserne indeholder bestemmelse herom, udstede midlertidige andele uden ret til udbytte (ex kupon). De pågældende andele ønskes normalt optaget til handel i løbet af januar, og vil være optaget til handel indtil udsteder har afholdt sin ordinære generalforsamling, hvor der vil blive truffet beslutning om udbytte.

Børsen bør så tidligt som muligt orienteres om det forventede antal ISINs, der ønskes optaget til handel.

Børsen har udarbejdet et skema, som skal bruges ved ansøgning om optagelse til handel af ex. udbytte-ISINs.

Børsen vil foretage en gennemgang af det fremsendte materiale. Når børsen ikke har flere bemærkninger, vil der ske en godkendelse af optagelsen til handel af de pågældende ex. udbytte-afdelinger.

Meddelelsen skal offentliggøres senest kl. 10.00 tre børsdage før første handelsdag.

Børsen vil alene offentliggøre en meddelelse til markedet om optagelse til handel. Da datoen for den ordinære generalforsamling også vil fremgå af meddelelsen, vil børsen ikke offentliggøre en separat meddelelse om sidste handelsdag for den midlertidige ISIN. Det er således væsentligt, at børsen orienteres via mail, såfremt datoen for den ordinære generalforsamling bliver ændret.

### **3.5.2 Skema vedrørende ex kupon-andele**

**Ved ansøgning om optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen af ex kupon-andele skal udsteder udfylde et skema, som skal mailes til børsen. Oplysningerne vil – sammen med et udkast til meddelelse - ligge til grund for børsens behandling.**

Skemaet rekvireres hos børsen, Surveillance.

Det af børsen udarbejdede skema for optagelse til handel af ex kupon-andele skal anvendes. Skema m.v. skal sendes til [aktieteam@nasdaq.com](mailto:aktieteam@nasdaq.com).



Skemaet indeholder en række oplysninger, som er nødvendige for at børsen kan oprette den enkelt ISIN i børsens systemer. Det er vigtigt, at udsteder sikrer sig, at oplysningerne er korrekte, inden fremsendelse til børsen.

## 4 Løbende forpligtelser for udstedere af UCITS-andele

### 4.1 Oplysningsforpligtelser (Generalklausul)

En udsteder skal offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i MAR<sup>3</sup>.

#### *Børsens vejledning vedrørende fortolkning af MAR*

Artikel 17 i MAR finder anvendelse for udstederes oplysningsforpligtelser af intern viden. Definitionen af ”intern viden” følger fra artikel 7 i MAR. I henhold til artikel 17 i MAR kan en udsteder på eget ansvar udsætte offentliggørelsen af intern viden, hvis alle betingelser i MAR er opfyldt<sup>4</sup>.

Denne kommentar til reglen i pkt. 4.1 udgør en vejledning om visse forhold og begivenheder som - i henhold til børsens fortolkning - kan udgøre intern viden som defineret i MAR. Formålet med vejledningen er at lette udstederens overholdelse af MAR og formidle børsens fortolkning af udstederens oplysningsforpligtelser i henhold til MAR. Udstederens forpligtelse til at offentliggøre intern viden fremgår af MAR, inklusiv ESMA guidelines og anden lovgivning til implementering, og det er ikke hensigten, at vejledningen til reglen i dette pkt. 4.1 skal pålægge yderligere forpligtelser til at offentliggøre intern viden end udstederens forpligtelser i henhold til MAR.

#### *Offentliggørelse af intern viden*

En udsteder skal sikre, at alle markedsdeltagere har lige adgang til intern viden, og udstederen bør derfor sikre, at den interne viden behandles strengt fortroligt, og at ingen tredjemand får adgang til den interne viden før offentliggørelsen. Intern viden – herunder information om indre værdi må således ikke videregives til analytikere, market makere og journalister eller andre, hverken individuelt eller i grupper, uden at den interne viden samtidig offentliggøres i markedet.

I visse situationer hvor videregivelse af intern viden sker som led i den videregivende parts normale beskæftigelse, erhverv eller funktion, og hvor den modtagende part er pålagt tavshedspligt, kan det dog være muligt at videregive intern viden før offentliggørelsen. En udsteder kan ikke undgå dets oplysningsforpligtelse ved at indgå aftale med en modtagende part om at konkret information, eller dele af den konkrete information, ikke må videregives.

Afgørelsen af, hvad der udgør intern viden, beror på de konkrete omstændigheder, og hvis der opstår tvivl, kan udsteder kontakte børsen og få vejledning. Børsens medarbejdere har tavshedspligt. Udsteder er dog i sidste instans ansvarlig for opfyldelsen af oplysningsforpligtelserne i henhold til MAR og dette regelsæt.

<sup>3</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug.

<sup>4</sup> For yderligere information herom henvises bl.a. til EU Kommissionens gennemførelsesforordning 2016/1055 og ESMA's guidelines.

Hvorvidt et forhold kan udgøre intern viden, beror bl.a. på:

- det forventede omfang af beslutningen, forholdet eller omstændighederne sammenholdt med udsteders samlede aktiviteter;
- oplysningens relevans for de bestemmende faktorer for kursen på udsteders andele; og
- alle andre markedsvariabler, som kan påvirke kursen på andelene.

Opmærksomheden henledes endvidere på reguleringen i MAR<sup>5</sup>, hvorefter et midlertidigt skridt i en langstrakt proces kan udgøre intern viden.

Såfremt udsteder har fået oplysningerne fra en ekstern part, kan kildens pålidelighed også tages i betragtning.

Det har også betydning, hvorvidt tilsvarende oplysninger tidligere har haft en mærkbar betydning for kursdannelsen, eller om udsteder selv har behandlet tilsvarende omstændigheder som intern viden. Dette forhindrer naturligvis ikke udstederne i at ændre deres oplysningspolitik, men inkonsekvent behandling af oplysninger skal undgås.

Udstederen skal som udgangspunkt offentliggøre oplysninger, som, hvis disse blev offentliggjort, ville kunne få en væsentlig indvirkning på prisdannelsen på udstederens andele. Det kræves ikke, at der faktisk sker ændringer i kursen på andelene. Hvad der kan antages at have betydning for kursen på en udsteders andele, kan variere og bør bestemmes i forhold til hver enkelt udsteder, hvor man bl.a. tager den historiske kursudvikling, den relevante branche og de aktuelle markedsforhold i betragtning.

#### ***Tidspunkt for offentliggørelse og metodik***

En udsteder skal informere offentligheden hurtigst muligt om intern viden, der direkte vedrører udstederen og/eller andelene. Udstederen skal sikre, at den interne viden offentliggøres på en måde, der giver offentligheden hurtig adgang og mulighed for komplet, korrekt og rettidig vurdering af oplysningerne. Udstederen må ikke kombinere videregivelse af intern viden til offentligheden med markedsføring af sine aktiviteter.

Oplysninger fra udsteder skal afspejle udsteders aktuelle situation og må ikke være vildledende eller unøjagtige. Oplysningerne bør indeholde tilstrækkelig information til at kunne vurdere oplysningerne samt disses betydning for kursen på udsteders andele. Udeladelse af oplysninger kan gøre meddelelsen unøjagtig og vildledende.

De vigtigste oplysninger i en meddelelse bør præsenteres i begyndelsen af meddelelsen. Hver meddelelse fra udsteder skal have en overskrift, som angiver indholdet af meddelelsen.

---

<sup>5</sup> MAR art. 7, stk. 3.

Det er ikke muligt at videregive intern viden på fx generalforsamlinger eller analytikermøder, uden at sådanne oplysninger samtidig hermed offentliggøres. Såfremt udsteder planlægger at give sådanne oplysninger på sådan et møde, skal udsteder senest samtidig hermed offentliggøre den interne viden.

#### ***Ændringer og korrektion af tidligere offentliggjorte oplysninger***

Når en udsteder offentliggør væsentlige ændringer til allerede offentliggjorte oplysninger, skal sådanne ændringer offentliggøres gennem de samme distributionskanaler som tidligere. Korrektion af fejl i udsteders tidligere offentliggjorte oplysninger skal, efter fejlen er opdaget, hurtigst muligt offentliggøres, undtagen hvis fejlen er uvæsentlig. Hvis der er ændringer til oplysninger i en regnskabsmeddelelse eller en årsrapport, er det normalt ikke nødvendigt at gentage hele regnskabsmeddelelsen eller årsrapporten, men ændringerne kan offentliggøres i en meddelelse, som distribueres på samme måde som regnskabsmeddelelsen eller årsrapporten blev distribueret.

## **4.2 Andre oplysningsforpligtelser**

**Dette pkt. 4.2 indeholder yderligere oplysningsforpligtelser, der supplerer kravene i artikel 17 i MAR. Det betyder, at oplysninger anført i dette pkt. 4.2 altid skal offentliggøres, uanset om den konkrete oplysning udgør intern viden i henhold til MAR. Oplysninger, der skal offentliggøres i overensstemmelse med dette afsnit, skal offentliggøres som beskrevet i pkt. 2.1.5.**

### **4.2.1 Indre værdi, emissionspris og indløsningspris**

**Udstedere skal i børsens normale åbningstid for investeringsbeviser offentliggøre indre værdi, emissionspris og indløsningspris for hver ISIN. Der skal ske offentliggørelse mindst tre gange dagligt. Første gang inden kl. 9.40 og derefter mellem kl. 12.00 og kl. 13.00 samt mellem kl. 15.30 og kl. 16.30. Der skal endvidere ske offentliggørelse, når der sker væsentlige ændringer i værdierne.**

**Offentliggørelse af værdierne skal ske via børsens web-baserede portal for indberetning af indre værdi, emissions- og indløsningspriser og antal cirkulerende mængde – Contribution GateWay (CGW).**

Indre værdi vil som udgangspunkt udgøre intern viden, men er reguleret selvstændigt i denne bestemmelse.

Udover de nævnte tidspunkter kan ustederne offentliggøre indre værdi løbende hen over dagen.

Tidspunkterne såvel som offentliggørelse på daglig basis kan i særlige tilfælde fraviges, såfremt udsteders karakteristika bevirker, at offentliggørelse ikke kan foretages med disse intervaller. Dette vil dog altid forudsætte en godkendelse af Nasdaq Copenhagen.

Hvis en udsteder ikke kan beregne indre værdi, emissionspris eller indløsningspris, skal udsteder hurtigst muligt offentliggøre en meddelelse om dette. Når udsteder igen kan foretage beregninger, skal udsteder igen offentliggøre en meddelelse om dette.

#### **4.2.2 Antal cirkulerende andele**

**Offentliggørelse af cirkulerende antal andele skal ske via børsens web-baserede portal for indberetning af indre værdi, emissions- og indløsningspriser og antal cirkulerende mængde – Contribution GateWay (CGW).**

**Udstedere skal dagligt og inden markedets åbningstid offentliggøre cirkulerende antal andele for hver ISIN. Offentliggørelse på daglig basis kan i særlige tilfælde fraviges, såfremt det ikke vil være relevant i relation til udsteders karakteristika. Dette kan alene ske efter godkendelse fra Nasdaq Copenhagen.**

#### **4.2.3 Udsættelse af indløsning**

**Hvis indløsning af andele udsættes, skal dette hurtigst muligt offentliggøres.**

#### **4.2.4 Ændring i ledelse, revision eller skift af investeringsforvaltningsselskab eller administrationsselskab**

**Udstedere, som har indgået aftale med et investeringsforvaltningsselskab eller et administrationsselskab, skal hurtigst muligt offentliggøre forslag til ændringer og faktiske ændringer i udsteders bestyrelse og revision.**

**Ændringer i direktionen for et investeringsforvaltningsselskab hhv. administrationsselskab skal hurtigst muligt offentliggøres.**

**Ændring af investeringsforvaltningsselskab eller administrationsselskab skal offentliggøres hurtigst muligt.**

**Selvadministrerende udstedere skal hurtigst muligt offentliggøre forslag til ændringer og faktiske ændringer i udsteders bestyrelse, direktion og revision.**

**Væsentlige ændringer i den ledende medarbejderstab kan være relevant at offentliggøre.**

Forslag til ændringer og faktiske ændringer af den personkreds, som fremgår af bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS, skal offentliggøres hurtigst muligt, dvs. medlemmer af udsteders bestyrelse samt navnet på udsteders direktør (direktører) eller navnet på det investeringsforvaltningsselskab, som udsteder har indgået aftale med, herunder navnet på dette selskabs direktør(er).

Generelt skal meddelelser om et nyt bestyrelsesmedlem eller et nyt medlem af direktionen indeholde relevante oplysninger om den pågældendes erfaring og tidligere beskæftigelse. Sådanne relevante oplysninger omfatter fx oplysning om den pågældendes tidligere og nuværende ledelsesposter samt relevant uddannelse.

#### 4.2.5 Væsentlige aftaler

**Såfremt der indgås væsentlige aftaler, herunder aftaler mellem udsteder og dennes investeringsforvaltningsselskab eller administrationsselskab, depotbank, market maker m.v., skal det hurtigst muligt offentliggøres. Aftalens væsentligste indhold skal beskrives.**

**Såfremt der foretages væsentlige ændringer i eksisterende aftaler, skal det offentliggøres.**

#### 4.2.6 Generalforsamling

**Indkaldelse til generalforsamling skal offentliggøres.**

**En udsteder skal desuden offentliggøre information om beslutninger truffet på generalforsamlingen, medmindre sådan beslutning er uvæsentlig. Dette krav gælder uanset om en sådan beslutning er i overensstemmelse med det tidligere offentliggjorte forslag. Såfremt generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at træffe beslutning om et specifikt emne på et senere tidspunkt, skal en sådan beslutning truffet af bestyrelsen offentliggøres, medmindre beslutningen er uvæsentlig.**

**Forslag fra bestyrelsen til generalforsamlingen, som indeholder intern viden, skal i henhold til MAR offentliggøres hurtigst muligt. Dette betyder, at forslag der indeholder intern viden, skal offentliggøres hurtigst muligt, uanset om indholdet af forslaget senere vil blive en del af indkaldelsen. En indkaldelse må ikke offentliggøres senere, end indkaldelsen sendes eksempelvis til en avis med henblik på offentliggørelse heri.**

I tilfælde af at der på udsteders forvalters generalforsamling bliver truffet beslutninger, som udgør intern viden i henhold til MAR for udstederen, skal sådanne beslutninger offentliggøres hurtigst muligt. Hvis der i indkaldelsen til udsteders forvalters generalforsamling fremgår forslag på dagsordenen, som indeholder intern viden i henhold til MAR om udstederen, skal dette offentliggøres hurtigst muligt.

Selvom en indkaldelse ikke indeholder intern viden, skal indkaldelsen generelt offentliggøres på samme tidspunkt, som en annonce er sendt til en avis. Der kan dog være situationer, hvor visse informationer stadig er udestående, hvor et udkast sendes til en avis. I en sådan situation kan offentliggørelse afvente færdiggørelsen af indkaldelsen. Indkaldelsen skal dog altid offentliggøres aftenen før offentliggørelsen sker i en avis, og før den er gjort tilgængelig på udsteders hjemmeside.



Uvæsentlige beslutninger er fx forhold af teknisk karakter.

Såfremt en udsteder planlægger at videregive intern viden på generalforsamlingen, skal udsteder offentliggøre en meddelelse, som er tilgængelig for alle investorer, senest samtidig med, at oplysningerne gives på generalforsamlingen.

Efter generalforsamlingens afholdelse skal der hurtigst muligt offentliggøres en meddelelse indeholdende oplysninger om trufne beslutninger medmindre en beslutning er uvæsentlig. Dette krav gælder uanset, om en sådan beslutning er i overensstemmelse med det allerede offentliggjorte forslag.

#### **4.2.7 Opdateret/ændret prospekt**

**Når en udsteder foretager opdatering eller ændring i sit prospekt, skal udsteder som minimum offentliggøre, at der er sket opdatering/ændring og samtidig beskrive, hvor prospektet kan findes.**

Børsen anbefaler, at udsteder i forbindelse med offentliggørelse af et opdateret prospekt i en meddelelse oplyser om baggrunden for opdateringen. Det bør således oplyses, hvorvidt der er tale om en årlig opdatering, eller om opdateringen skyldes andre årsager. Såfremt der er væsentlige ændringer, skal de væsentligste ændringer oplyses.

#### **4.2.8 Handel på andre regulerede markeder**

**Søger en udsteder andele, som allerede er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, optagelse til handel på et andet reguleret marked end Nasdaq Copenhagen, skal dette offentliggøres hurtigst muligt. Det skal endvidere meddeles, om ansøgningen imødekommes eller afslås.**

Bliver en udsteder bekendt med, at andele, som allerede er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, handles på et andet reguleret marked, skal udsteder hurtigst muligt offentliggøre dette.

En udsteder skal for andele, der også er optaget til handel på udenlandske regulerede markeder, via børsen offentliggøre de samme forhold, som udsteder er pligtig til at offentliggøre på de udenlandske markeder. Informationerne skal afgives samtidig til alle markeder.

#### **4.2.9 Finanskalender**

**En udsteder skal inden udgangen af første måned af hvert regnskabsår offentliggøre en finanskalender, der skal indeholde en angivelse af de forventede datoer for, hvornår i det pågældende regnskabsår udsteder forventer at offentliggøre eventuelle**

regnskabsmeddelelser, årsrapport og hvis relevant delårsrapport, samt hvornår udsteder forventer at afholde ordinær generalforsamling.

Ændrer udsteder de i finanskalenderen offentliggjorte datoer for offentliggørelse af eventuelle regnskabsmeddelelser, årsrapport og hvis relevant delårsrapport, skal udsteder senest en uge før den pågældende dag meddele hvilken dato, der nu forventes at ske offentliggørelse.

Ændrer udsteder den i finanskalenderen offentliggjorte dato for afholdelse af ordinær generalforsamling, skal dette hurtigst muligt offentliggøres.

#### 4.2.10 Årsrapport

Al regnskabsaflæggelse skal ske i henhold til gældende regnskabslovgivning.

En udsteder skal umiddelbart efter afholdelsen af det bestyrelsesmøde, hvor den reviderede årsrapport godkendes, offentliggøre denne. Årsrapporten skal offentliggøres senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning.

Udenlandske udstedere skal, medmindre dansk lovgivning fastlægger andet, aflægge en revideret årsrapport i overensstemmelse med regnskabslovgivningen i deres hjemland, og skal følge god regnskabsskik i hjemlandet.

Udstedere skal hurtigst muligt og senest otte dage før generalforsamlingen offentliggøre årsrapporten.

#### 4.2.11 Delårsrapport

Udstedere skal offentliggøre en delårsrapport for de første seks måneder af hvert regnskabsår

Delårsrapporten skal offentliggøres umiddelbart efter det bestyrelsesmøde, hvor den godkendes, dog senest to måneder efter delårsperiodens udløb.

#### 4.2.12 Oplysninger til sikring af markedets ordentlige funktion

Hvis børsen finder, at særlige omstændigheder, der resulterer i betydelig usikkerhed om udsteder eller prisfastsættelsen af udsteders andele, foreligger, og at yderligere oplysninger derfor er nødvendige, for at børsen kan sikre en redelig, velordnet og effektiv handel med udsteders andele, kan børsen pålægge udstederen at offentliggøre relevante oplysninger til markedet.

Dette krav gælder, uanset om visse oplysninger ikke anses for intern viden. Ved at kræve at udsteder offentliggør nødvendige oplysninger, kan børsen undlade, at tildele udsteders andele observationsstatus eller suspendere handlen med udsteders andele, når særlige omstændigheder foreligger, der resulterer i betydelig usikkerhed om udsteder eller prisfastsættelsen af udsteders andele.

### **4.3 Hjemmeside**

**En udsteder skal have en hjemmeside, hvorpå oplysninger offentliggjort af udsteder på baggrund af oplysningsforpligtelserne skal være tilgængelige i fem år.**

**Oplysningerne skal være tilgængelige på hjemmesiden hurtigst muligt efter, at de er offentliggjort.**

### **4.4 Oplysninger til børsen**

#### **4.4.1 Oplysninger til brug for overvågning**

**Oplysninger, der skal offentliggøres, skal også indsendes til børsen til overvågningsformål senest samtidig med offentliggørelsen af oplysningerne i henhold til dette regelsæt.**

Oplysninger, der skal offentliggøres, skal sendes elektronisk i overensstemmelse med børsens regler herom. Udsteder kan rette henvendelse til børsen, hvis der skulle være behov for praktisk assistance.

#### **4.4.2 Orientering af børsen**

**Såfremt en udsteder har til hensigt at offentliggøre en meddelelse, som forventes at få en ekstraordinær indflydelse på udsteders andele, skal udsteder orientere børsen forud for offentliggørelsen.**

## 5 Overtrædelse

**I tilfælde af at en udsteder overtræder sine forpligtelser i henhold til dette regelsæt kan børsen give udsteder en påtale. Børsen kan endvidere pålægge udsteder en afgift på op til tre gange det årlige beløb for optagelse til handel, dog minimum kr. 25.000 og maksimum kr. 1 mio. I særlige tilfælde kan børsen beslutte at slette udstederens andele fra optagelse til handel. Afgørelser om påtale eller afgift truffet af børsen offentliggøres med udstederens identitet. Hvor der er tale om mindre alvorlige påtaler, eller hvor særlige hensyn gør sig gældende, kan børsen undlade at offentliggøre udstederens identitet.**

Overtrædelse af en udsteders forpligtelser i henhold til dette regelsæt vil sædvanligvis medføre, at børsen direkte over for den pågældende udsteder påtaler overtrædelsen, og at denne påtale bliver offentliggjort med udstederens identitet.

Der er som udgangspunkt alene tale om offentliggørelse af en udsteders identitet, når denne har fået en påtale. Børsen kan således give sin holdning til kende og beklage et forhold over for en udsteder uden, at dette fører til en offentliggørelse af udstederens identitet, men hvor sagen bliver beskrevet i anonymiseret form.

Som elementer i valg af sanktionsform kan indgå, at der ikke er kontinuitet i de offentliggjorte meddelelser, eller at der er sket en vis vildledning af markedet. Kan det påvises, at udstederen har haft til hensigt at skjule væsentlig information for markedet eller at fremstille virkeligheden lysere eller lignende, vil dette kunne indgå som en skærpende omstændighed i forbindelse med valg af sanktionsform, herunder også i forbindelse med fastsættelsen af størrelsen af en eventuel afgift. I særlige tilfælde kan børsen beslutte at slette udstederens andele fra optagelse til handel, jf. også pkt. 2.3.8. Gentagne overtrædelser vil kunne danne grundlag for offentliggørelse eller pålæggelse af afgift, selv om den enkelte overtrædelse ikke isoleret set har en sådan grovhed, at den vil kunne føre til offentliggørelse eller pålæggelse af en afgift.

## **Bilag 1 – Særlige regler for Kapitalforeninger**

### **1. Indledning**

Dette bilag til regelsættet finder med de fornødne tilpasninger anvendelse for kapitalforeninger omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., som har løbende emission og indløsning og som offentliggør indre værdi mindst tre gange dagligt. For kapitalforeninger, der ikke opfylder disse betingelser, henvises til ”Regler for udstedere af alternative investeringsfondsandele”.

### **2. Almindelige bestemmelser**

**Regler for udstedere af UCITS-andele finder tilsvarende anvendelse for optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen af andele i kapitalforeninger omfattet af dette bilag med de fornødne tilpasninger samt de yderligere tilføjelser, der følger af dette bilag.**

### **3. Noteringsbetingelser og optagelsesproces**

**Udsteder skal betale til børsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende prislister for Kapitalforeningers optagelse til handel på børsen i stedet for efter den gældende prislister for UCITS-andele.**

**Forvalteren af kapitalforeningen skal i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. stille en række oplysninger til rådighed for investorerne. Derimod er forvalteren af kapitalforeningen ikke omfattet af kravet om at udarbejde et prospekt, efter reglerne i pkt. 2.3.3.**

**Ved ansøgning om optagelse til handel på børsen skal forvalteren derfor i stedet indsende udkast til de oplysninger, som forvalteren vil stille til rådighed om kapitalforeningen eller den pågældende afdeling. Børsen vil foretage en gennemgang af oplysningerne og vurdere, hvorvidt der er uklarheder, der ønskes uddybet eller lign.**

Kapitalforvalteren er i henhold til lovgivningen forpligtet til at stille oplysninger til rådighed for investorerne. Processen for optagelse af en ny kapitalforening og optagelse til handel af en afdeling oprettet af en ny kapitalforening er identisk med den proces, som er beskrevet i reglernes kapitel 3, dog tilpasset det forhold, at det er forvalteren, som vil stå for processen.

### **4. Løbende forpligtelser for udstedere af andele**

**Kapitalforeningen er ikke omfattet af kravet i pkt. 4.2.11, hvorefter der skal offentliggøres en delårsrapport for de første seks måneder af hvert regnskabsår, medmindre et sådant krav måtte følge af lovgivningen.**