

# Règlement d'ordre interieur de la Bourse de Luxembourg

**Partie 3 : Règles de marché de la Société de la Bourse de Luxembourg**

Edition 2009/03

Conformément à la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers, la Commission de Surveillance du Secteur Financier a été informée au préalable de la modification des règles de fonctionnement des marchés opérés par la Société de la Bourse de Luxembourg.

Le présent Règlement d'Ordre Intérieur remplace celui daté 11/07 qui était entré en vigueur le 1er novembre 2007.

Sommaire

Partie 3: Règles de marché de la Société de la Bourse de Luxembourg .....	5
Chapitre 1: Dispositions Générales.....	5
1.1 Définitions.....	5
1.2 Interprétation.....	12
1.3 Langue.....	12
1.4 Mise en application et modification des Règles.....	12
1.5 Publication et communications.....	13
1.6 Exclusion de responsabilité.....	14
1.6A Confidentialité des informations.....	15
1.7 Droit applicable.....	16
1.8 Entrée en vigueur .....	16
Chapitre 2: Les Membres des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg .....	17
2.1 Qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et activités de négociation .....	17
2101 Qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.....	17
2102 Les différentes qualités .....	17
2.2 Conditions relatives à l'obtention du statut de Membre.....	17
2201 Conditions d'éligibilité.....	17
2202 Personnes Responsables et négociateurs .....	19
2.3 Procédure d'admission .....	19
2301 Introduction de la demande .....	19
2302 Dossier de candidature .....	19
2303 Décision d'admission .....	20
2.4 Obligations permanentes des Membres.....	20
2.5 Extension de la qualité de Membre.....	22
2501 Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.....	22
2.6 Registre des Membres.....	22
2.7 Renonciation, Suspension et Retrait.....	22
2701 Renonciation.....	22
2702 Suspension et retrait .....	22
2703 Notification de renonciation, de suspension et de retrait de la qualité de Membre .....	24
Chapitre 3: Modalités d'accès au Marché.....	25
3.1 Admission croisée .....	25
3.2 Dispositifs d'accès électronique pour les clients.....	25
3.3 Dispositifs d'accès électronique pour les Affiliés .....	25
Chapitre 4: Règles de négociation des Titres .....	27
4.1 Dispositions générales.....	27
4101 Champ d'application du Chapitre 4 .....	27
4102 Jours de négociation .....	27
4103 Monnaie de négociation .....	27
4104 Codes identifiants de négociation .....	27
4105 Procédures techniques d'utilisation des systèmes.....	27
4106 Responsabilité des Membres.....	27
4107 Teneurs de Marché.....	28

4.2	Les Ordres.....	28
4201	Champ d'application de la section 4.2 .....	28
4202	Stipulations et mentions générales.....	28
4203	Typologie des ordres.....	29
4204	Paramètres des ordres .....	30
4.3	Cycle de négociation.....	31
4301	Principe général .....	31
4302	Négociation en continu .....	31
4303	Fixing.....	31
4304	Période de gestion du Carnet d'Ordres Central.....	32
4305	Négociation Hors Séance .....	32
4.4	Mécanismes de Marché .....	32
4401	Appariement des ordres et exécution dans le Carnet d'Ordres Central .....	32
4402	Applications et opérations de contrepartie .....	33
4403	Sécurisation de la négociation .....	33
4404	Négociations hors Carnet d'Ordres Central .....	34
4.5	Confirmation, déclaration et publicité .....	35
4501	Confirmation .....	35
4502	Déclaration des Transactions.....	35
4503	Publicité.....	36
4.6	Règlement-livraison .....	37
Chapitre 5: Règles de conduite .....		38
5.1	Dispositions Générales .....	38
5101	Champ d'application du Chapitre 5.....	38
5102	Obligations générales d'intégrité, d'honnêteté et d'attention.....	38
5103	Coopération avec la Société de la Bourse de Luxembourg .....	38
5104	Absence de conduite frauduleuse ou trompeuse .....	39
5105	Utilisation de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg.....	40
5106	Contrôles internes .....	40
5.2	Piste d'Audit .....	41
5201	Enregistrement des Ordres.....	41
5202	Conservation des données .....	42
5203	Enregistrement des conversations téléphoniques entre la Société de la Bourse de Luxembourg et les Membres .....	42
Chapitre 6: Mesures applicables en cas de manquement aux Règles.....		43
6.1	Champ d'application du Chapitre 6 .....	43
6103	Mesures à caractère immédiat.....	43
6.2	Procédure.....	43
6201	Examen .....	43
6202	Confidentialité .....	43
6203	Rapport.....	44
6204	Réunion d'approfondissement.....	44
6.3	Correction, Suspension et Résiliation .....	45
6.4	Compte-rendu et Publication .....	45
6401	Compte-rendu.....	45
6402	Infraction à la Réglementation Nationale .....	46
6.5	Responsabilité du Membre après retrait de la qualité de Membre ou renonciation a cette qualité .....	46

## **Partie 3: Règles de marché de la Société de la Bourse de Luxembourg**

### **Chapitre 1: Dispositions Générales**

#### **1.1 Définitions**

Pour l'application des présentes Règles, les termes définis ci-après qui commencent par une lettre majuscule revêtiront la signification suivante sauf mention contraire expresse:

<b>Affilié</b>	toute Personne désignée comme telle par la Société de la Bourse de Luxembourg conformément à l'article 3.3 ;
<b>Application</b>	en ce qui concerne les Titres, une application ou une opération de contrepartie réalisée conformément à l'article 4402 sans désintéresser les autres ordres du Carnet d'Ordres Central mais à un prix contraint par ces derniers ;
<b>Autorité Compétente</b>	La Commission de Surveillance du Secteur Financier ;
<b>Avis</b>	toute communication écrite, identifiée comme « Avis », transmise par la Société de la Bourse de Luxembourg à l'ensemble des Membres, ou à une catégorie particulière de ceux-ci, qui vise à interpréter ou mettre en application les Règles ou à toutes autres fins envisagées dans les présentes Règles ;
<b>Carnet d'Ordres Central</b>	le carnet d'ordres de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg dans lequel les ordres entrés et éventuellement modifiés sont conservés jusqu'à leur appariement, leur expiration ou leur retrait ;
<b>Certificat</b>	document incorporant un ou plusieurs Titres ;
<b>Certificat représentatif de titres</b> (Depository Receipt)	Titre incorporant la titularité de droits spécifiques attachés à un Titre Sous-jacent, émis par une entité autre que l'Emetteur du Titre Sous-jacent ;
<b>Client</b>	toute Personne recourant aux services d'un Membre pour l'exécution d'ordres portant sur l'achat ou la vente d'Instruments Financiers Admis ;

<b>Contrat d'Admission</b>	contrat écrit conclu entre la Société de la Bourse de Luxembourg et un Membre ou candidat Membre et par lequel le Membre ou le candidat Membre, selon le cas, demande à devenir Membre et accepte de se conformer aux Règles en vigueur ainsi qu'à leurs modifications ;
<b>Contrat d'Apport de Liquidité</b>	contrat écrit conclu entre la Société de la Bourse de Luxembourg et un Teneur de Marché conformément à l'article 4107 ;
<b>Convention d'Accès aux Services</b>	en ce qui concerne les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, le contrat écrit conclu entre la Société de la Bourse de Luxembourg ou l'opérateur technique de la plate-forme désignée par la Société de la Bourse de Luxembourg et un Membre ou candidat Membre conformément à l'article 2201/1 (iv) posant les conditions techniques d'accès à la Plate-forme de Négociation de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et les conditions dans lesquelles la Société de la Bourse de Luxembourg ou l'opérateur de la plate-forme technique désignée fournit des services aux Membres en ce qui concerne les Titres ;
<b>Directive Bancaire</b>	Directive 2000/12/CE du Parlement européen et du Conseil du 20 mars 2000 relative à l'activité des Etablissements de Crédit et son exercice ;
<b>Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers</b>	Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;
<b>Emetteur</b>	toute personne morale ayant un Instrument Financier Admis ou souhaitant procéder à une telle admission ;
<b>Emetteur de droit public</b>	Emetteur qui a la qualité d'Etat, de collectivité territoriale de droit public ou d'organisation internationale intergouvernementale ;
<b>Entreprises de Marché de Titres d'Euronext</b>	Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, et Euronext Paris ;

<b>Entreprise d'Investissement</b>	Personne autre qu'un Etablissement de Crédit ou un Etablissement Financier et dont l'activité régulière consiste à fournir à des tiers à titre professionnel des Services d'Investissement au sens de l'article 4 de la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;
<b>Entreprise non-MIF</b>	Personne dépourvue du droit au Passeport MIF, notamment les Personnes ayant leur siège dans un Etat Membre de l'Espace Economique Européen mais non soumise à la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ainsi que les Personnes ayant leur siège dans un pays tiers, qu'elles soient ou non habilitées à exercer une activité de négociation sur des Titres ;
<b>Etablissement de Crédit</b>	tout établissement de crédit, tel que défini à l'Article 4, point 1) de la Directive 2006/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 relative à l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice, à l'exception des établissements visés à l'Article 2 de cette même Directive ;
<b>Etablissement Financier</b>	tout établissement financier défini à l'article 4, point 5) de la Directive 2006/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 relative à l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice qui remplit les conditions posées à l'article 24 de cette même Directive ;
<b>Etat d'Origine</b>	l'Etat dans lequel une Personne a son siège social ou son établissement principal ou bien, s'agissant d'une personne physique, dans lequel se trouve le lieu principal de l'activité de ladite personne ;
<b>Etat Membre</b>	l'un des Etats partis à l'accord sur l'Espace Economique Européen ;
<b>Euronext</b>	le groupe de sociétés formé par Euronext N.V., société («naamloze vennootschap») de droit néerlandais, les Entreprises de Marché d'Euronext et ses autres filiales selon le contexte ;
<b>Fonds commun de placement</b>	Fonds d'investissement constitué sous la forme d'un «unit trust»/fonds commun de placement autre qu'un organisme à capital variable ;

<b>Horaires de Négociation</b>	les horaires de négociation en vigueur au cours d'un Jour de Négociation, tels qu'annoncés par Avis ;
<b>Instrument Financier</b>	tout Titre ou Instrument Dérivé ;
<b>Instrument Financier Admis</b>	tout Instrument Financier admis à la cotation ou aux négociations sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ;
<b>Instruments Financiers Eligibles</b>	les Instruments Financiers Eligibles au Service d'appariement interne tels que définis dans l'annexe du Manuel de Négociation ;
<b>Jour de Négociation</b>	jour où les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg sont ouverts à la négociation ;
<b>Manuel de Négociation</b>	procédures applicables aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg publiées par Avis conformément à l'article 4105 ;
<b>Marché de Titres d'Euronext</b>	tout Marché Réglementé de Titres et MTF opéré par une Entreprise de Marché d'Euronext ;
<b>Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg</b>	tout Marché Réglementé de Titres et MTF opéré par la Société de la Bourse de Luxembourg ;
<b>Marché Partenaire</b>	marché avec lequel la Société de la Bourse de Luxembourg a passé un accord conformément à l'article 3101/1 ;
<b>Marché Réglementé</b>	tout marché d'Instruments Financiers entrant dans le champ de l'Article 4, paragraphe 1, point 14) de la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;

<b>Membre</b>	toute Personne qui a été autorisée à devenir Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et dont l'admission est toujours en vigueur. L'accès et la participation aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg de personnes sont réservés aux seuls Membres ou Membres Croisés. L'accès et la participation indirecte aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg à travers des clients et des affiliés de ces Membres sont effectuées au nom du Membre ayant permis l'accès et la participation aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, sous leur entière responsabilité ;
<b>Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg</b>	qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg telle que définie à l'article 2.1 ;
<b>MTF</b>	système multilatéral de négociation entrant dans le champ de l'Article 4, paragraphe 1, point 15) de la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;
<b>Négociation de Bloc</b>	toute Transaction telle que définie à l'article 4404/2 ;
<b>Négociation de Panier</b>	applications portant sur plusieurs Titres et impliquant les mêmes contreparties ;
<b>OPC</b>	Organisme de placement collectif ;
<b>Part</b>	part dans un OPC ;
<b>Passeport MIF</b>	droit reconnu à une entreprise MIF d'exercer une activité au sein de l'Espace Economique Européen sur la base de l'agrément délivré par l'autorité compétente de son Etat Membre d'origine conformément à la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;
<b>Passeport EEE</b>	Le droit d'une Personne d'établir une succursale ou de fournir des services dans un Etat Membre de l'EEE autre que celui dans lequel il a son siège social, sous réserve des conditions imposées par les directives européennes applicables ;

<b>Personne</b>	tout individu, société de capitaux, société de personnes, association, fiducie ou personne morale, selon le contexte ;
<b>Personne Responsable</b>	personne physique désignée comme telle par un Membre et enregistrée auprès de la Société de la Bourse de Luxembourg conformément à l'article 2202 ;
<b>Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg</b>	la plate-forme technique exploitée ou désignée par la Société de la Bourse de Luxembourg ;
<b>Réglementation Nationale</b>	toute loi ou tout règlement applicables au Luxembourg ;
<b>Règles</b>	les règles énoncées dans le présent ensemble de Règles telles qu'elles seront interprétées ou mises en application par Avis ;
<b>Service d'appariement interne</b>	pour les Instruments Financiers Eligibles, service offert à un Membre en vertu duquel un ordre entrant dans le Carnet d'Ordres Central contenant déjà un ordre au meilleur prix émanant du même Membre est exécuté face à cet ordre quel que soit le moment de son introduction dans le carnet ;
<b>Service d'Investissement</b>	un des services figurant dans la liste de la Section A de l'Annexe 1 à la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers ;
<b>Société d'investissement</b>	Société d'investissement, qu'elle soit constituée sous la forme d'un OPC ou non ;
<b>Système Central de Négociation</b>	système central de traitement de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg ;
<b>Système de Routage d'Ordres Electronique</b>	Tout système composé d'ordinateurs, logiciels ou tout autre système permettant la transmission des ordres par un Client à un Membre et son introduction dans la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg sans une intervention humaine substantielle ;

<b>Teneur de Marché</b>	tout Membre qui s'est engagé et a été habilité par la Société de la Bourse de Luxembourg à améliorer la liquidité d'un Instrument Financier Admis conformément à l'article 4107 ;
<b>Titre</b>	<p>tout titre négociable relevant de l'une des catégories suivantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) les actions de sociétés et autres titres équivalents à des actions de sociétés, de sociétés de type partnership ainsi que les certificats représentatifs d'actions ;</li> <li>(ii) les obligations et les autres titres de créance y compris les certificats contenant de tels titres ;</li> <li>(iii) toute autre valeur donnant le droit d'acquérir ou de vendre de telles valeurs ou donnant lieu à un règlement en espèces, fixé par référence à des valeurs mobilières, à une monnaie, à un taux d'intérêt ou rendement, aux matières premières ou à d'autres indices ou mesures ;</li> <li>(iv) les actions ou parts d'organismes de placement collectifs sous toutes leurs formes ;</li> <li>(v) les instruments du marché monétaires et tous autres titres pour lesquels, sous réserve de la Réglementation Nationale, la Société de la Bourse de Luxembourg peut décider qu'ils peuvent être négociés sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ;</li> </ul>
<b>Titre de Capital</b>	toute action ou tout autre titre de capital émis par une société de capitaux ou une entreprise constituée sous toute autre forme de société ;
<b>Titre de capital ou donnant accès au capital</b>	Actions et autres titres négociables équivalents à des actions ainsi que tout autre type de titres négociables conférant le droit d'acquérir des Titres de capital du fait de leur conversion ou des droits conférés par leur exercice, sous réserve que les Titres de ce dernier type soient émis par l'émetteur des Titres Sous-jacents ou par une entité faisant partie du groupe dudit émetteur ;
<b>Transaction</b>	tout achat ou vente d'un Instrument Financier Admis.

## 1.2 Interprétation

- 1201 Toute référence à un règlement, une loi, directive ou règle renvoie au texte en vigueur du moment.
- 1202 [Réservé]
- 1203 [Réservé]
- 1204 Les titres de chapitres ou sections des présentes Règles ne sont donnés qu'à titre de référence ; ils ne font pas partie du contenu du chapitre ou de la section concernés et ne peuvent en aucun cas en affecter l'interprétation.
- 1205 Les termes commençant par une lettre majuscule qui sont employés dans les présentes Règles doivent s'interpréter comme renvoyant au genre ou au nombre que le contexte autorise ou exige.
- 1206 Les termes commençant par une lettre majuscule définis dans la section 1.1 qui sont employés sans définition particulière dans des Avis ou autres communications de la Société de la Bourse de Luxembourg ont alors le sens qui leur est donné dans la section 1.1.
- 1207 En l'absence de mention contraire expresse, les délais fixés dans les présentes Règles, dans des Avis ou autres communications de la Société de la Bourse de Luxembourg s'entendent par référence à l'Heure Centrale Européenne (CET, Central European Time).
- 1208 En l'absence de mention contraire expresse, tout délai stipulé dans les présentes Règles ou dans des Avis ou autres communications de la Société de la Bourse de Luxembourg sera décompté de minuit à minuit. Un délai est réputé commencer à courir le jour suivant celui de l'événement générateur. Si le dernier jour du délai n'est pas un Jour de Négociation, le délai correspondant expire le Jour de Négociation suivant. Les délais exprimés en mois ou en années seront décomptés du premier jour au jour précédant le jour correspondant du mois ou de l'année postérieurs.

## 1.3 Langue

- 1301 Les présentes Règles ainsi que les Avis sont rédigés en français et peuvent faire l'objet d'une traduction en anglais.
- 1302 Tout dossier, demande, correspondance avec, ou soumission adressés à ou déposés auprès de la Société de la Bourse de Luxembourg par des Membres, potentiels ou non, doit être établi, à leur choix, dans l'une des langues officielles au Luxembourg ou en anglais.

## 1.4 Mise en application et modification des Règles

- 1401 Les présentes Règles sont mises en application et interprétées par:
- (i) des Avis applicables à tous les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ;

- (ii) des décisions individuelles prises par la Société de la Bourse de Luxembourg conformément aux Règles.

Les Avis entrent en vigueur dès leur publication par la Société de la Bourse de Luxembourg dans les conditions prévues à l'article 1501 ou à une date de prise d'effet postérieure précisée lors de la publication.

- 1402 Dans le but d'assurer un fonctionnement correct et ordonné des Marchés des Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et de protéger les intérêts des intervenants sur ces marchés, la Société de la Bourse de Luxembourg peut modifier les Règles, notamment en adoptant des Règles supplémentaires, lorsqu'elle estime de telles modifications nécessaires ou appropriées.

Les Règles entrent en vigueur et s'imposent à tous les Membres dès leur publication par la Société de la Bourse de Luxembourg selon les modalités prévues à l'article 1501 ou à une date de prise d'effet ultérieure précisée lors de la publication.

Si une modification des Règles, autre que celles requises par le Droit Communautaire ou la législation nationale, affecte de façon notable les droits ou obligations des Membres, dans leur ensemble ou catégoriellement, tout Membre ainsi affecté a la faculté d'abandonner sa qualité de Membre de la Société de la Bourse de Luxembourg en notifiant par écrit sa décision à la Société de la Bourse de Luxembourg dans un délai de 5 Jours de Négociation courant à partir de la date de la publication de la modification concernée.

## **1.5 Publication et communications**

- 1501 La Société de la Bourse de Luxembourg publie les présentes Règles, leurs modifications et les Avis en les diffusant auprès de ses Membres ou de la catégorie de Membres concernés, soit via le système de négociation, soit dans ses publications périodiques, soit, le cas échéant, en les notifiant individuellement.

- 1502 En l'absence de mention contraire expresse, toute notification ou autre communication spécifique à un Membre dont une règle exige qu'elle soit effectuée par écrit pourra être faite par tout moyen de communication permettant la reproduction du texte écrit ou imprimé de cette notification.

Toute notification ou communication de cette nature sera réputée avoir été reçue lorsqu'elle aura été effectivement délivrée à l'adresse du destinataire ou transmise et réceptionnée à son numéro de télécopie ou, le cas échéant, à son adresse de courrier électronique, à cette différence près que toute notification ou communication de cette nature qui aura été envoyée par courrier ordinaire sera réputée avoir été reçue le deuxième, le quatrième ou le septième Jour de Négociation suivant la date à laquelle l'enveloppe a été affranchie par la poste, selon que la notification est expédiée, respectivement, à l'intérieur d'un même pays, dans le territoire d'un autre Etat Membre ou dans celui d'un pays ne faisant pas partie de l'Espace Economique Européen.

Toute notification ou communication de ce type destinée à un Membre sera envoyée au numéro de télécopie, à l'adresse ou à l'adresse de courrier électronique notifiée par écrit à la Société de la Bourse de Luxembourg par ce Membre. Pour les Membres, une telle notification doit être faite conformément à l'article 2.7.

1503 La Société de la Bourse de Luxembourg peut recueillir des informations utiles à ses activités et peut, en conformité avec la réglementation applicable en matière de protection des données à caractère personnel, procéder à l'enregistrement des conversations tenues par le biais d'équipements de télécommunication de toute nature situés dans ses locaux, y compris les conversations tenues depuis ses locaux en utilisant des équipements de télécommunication portables. La Société de la Bourse de Luxembourg détermine les conditions dans lesquelles elle conserve ces enregistrements en conformité avec la réglementation applicable en matière de protection des données à caractère personnel.

## **1.6 Exclusion de responsabilité**

1601 Sous réserve de la Réglementation Nationale, la Société de la Bourse de Luxembourg met en œuvre des moyens raisonnables pour contrôler le respect des Règles par les Membres, les faire appliquer et d'organiser des marchés justes, ordonnés et efficaces.

1602 Sous réserve de la Réglementation Nationale, lorsqu'elle fournit des moyens de négociation des Instruments Financiers Admis et les services associés, ainsi que des infrastructures et liaisons de télécommunications, la Société de la Bourse de Luxembourg agit selon une obligation de moyens.

1603 La Société de la Bourse de Luxembourg est tenue, conformément à la Réglementation Nationale:

- (i) d'établir des Règles claires et transparentes afin
  - a) de permettre une négociation équitable et ordonnée et d'établir des critères objectifs pour une exécution efficace des ordres ; et
  - b) d'assurer que les Instruments Financiers admis aux négociations sont en mesure d'être négociés de manière équitable, ordonnée et efficace ;
- (ii) d'établir et maintenir des procédures et mesures efficaces pour le contrôle des Règles de marché par les membres ; et
- (iii) de contrôler l'activité réalisée par les membres afin d'identifier les manquements aux Règles de marché, les conditions de négociations erratiques ou d'une conduite qui pourrait entraîner un abus de marché.

- 1604 La Société de la Bourse de Luxembourg souhaite porter à l'attention des Membres les dispositions suivantes. Dans le cadre des responsabilités de la Société de la Bourse de Luxembourg en sa qualité d'opérateur de Marchés de Titres, y compris celles visées à l'article 1603, plusieurs actions peuvent être ou non engagées par la Société de la Bourse de Luxembourg, que ce soit à sa seule initiative, à la demande d'un Membre ou de l'Autorité Compétente. Certaines de ces actions sont décrites ci-dessous, non limitativement ;
- (i) la suspension ou restriction de l'accès à la négociation sur l'un des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg conformément à l'article 4403 ;
  - (ii) la fermeture pour toute durée des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg conformément à l'article 4403 ;
  - (iii) l'annulation d'une (des) transaction(s) effectuée(s) sur l'un des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg conformément à l'article 4403 ;
  - (iv) effectuer toute investigation, audit ou contrôle vis à vis d'un Membre en vue de s'assurer le respect des Règles conformément à l'article 6.2 ; et
  - (v) la suspension des droits de négociier ou le retrait de la qualité de Membre conformément aux articles 2.7 ou 6.3.

Ceci peut avoir pour conséquence l'incapacité d'un ou de plusieurs Membres et au-delà, d'un ou de plusieurs Clients, d'effectuer des Transactions.

- 1605 Sauf disposition contraire dans les Règles de marché ou toute autre convention conclue entre la Société de la Bourse de Luxembourg et un membre, la Société de la Bourse de Luxembourg ne pourra être retenue responsable qu'en cas de fraude, faute lourde ou faute intentionnelle reconnues comme telles par un tribunal à Luxembourg.
- 1606 Les Membres sont tenues de porter à la connaissance de leurs Clients les dispositions des articles 1604 et 1605.
- 1607 Aux fins d'application de l'article 1.6, la référence à la Société de la Bourse de Luxembourg comprend les administrateurs, les directeurs et les employés de la Société de la Bourse de Luxembourg.

#### **1.6A Confidentialité des informations**

- 1601A Toute information relative aux activités d'un Membre ou d'une personne demandant l'attribution du statut de Membre, obtenue ou reçue par la Société de la Bourse de Luxembourg sera traitée comme confidentielle.
- 1602A La Société de la Bourse de Luxembourg peut transmettre l'information confidentielle relative à cette Personne à:
- (i) une entreprise opérant un Marché Partenaire ;
  - (ii) un organisme de règlement-livraison ;

(iii) L' Autorité Compétente,

sous réserve que la Personne destinataire de l'information confidentielle en vertu de l'Article 1602A soit soumise au secret professionnel et doive respecter le caractère confidentiel d'une telle information. La Société de la Bourse de Luxembourg informe le Membre ou la personne demandant l'attribution du statut de Membre, de la transmission de cette information confidentielle, sans préjudice des dispositions relatives à la loi abus de marché.

## **1.7 Droit applicable**

1701 Toute disposition des présentes Règles relatives aux ordres produits ou aux Transactions exécutées sur les divers Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et toute matière s'y rapportant et, sous réserve de l'article 1702, toute autre disposition des présentes Règles sont soumises au droit luxembourgeois et s'interprètent en conséquence:

1702 La Société de la Bourse de Luxembourg et le Membre peuvent convenir par écrit d'un autre droit applicable et déterminer d'autres tribunaux compétents que ceux prévus par l'article 1701, à l'exception des dispositions relatives aux ordres produits ou aux Transactions exécutées sur les Marchés des Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et de toute matière s'y rattachant.

1703 Le contenu des présentes Règles ne saurait nullement remettre en cause les dispositions de la Réglementation Nationale applicable et, en cas de conflit entre ces textes, la Réglementation Nationale prévaut.

## **1.8 Entrée en vigueur**

1801 Les présentes Règles entrent en vigueur le 9 mars 2009.

## **Chapitre 2: Les Membres des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg**

### **2.1 Qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et activités de négociation**

2101 Qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg

2101/1 Toute personne souhaitant devenir membre d'un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg doit en faire la demande conformément au présent Chapitre 2. L'admission d'une Personne comme Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg est soumise à l'accord écrit préalable de la Société de la Bourse de Luxembourg. Après avoir obtenu l'admission auprès de la Société de la Bourse de Luxembourg en vertu du présent Chapitre 2, la Personne sera désignée comme un Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.

2101/2 Les droits et obligations d'un Membre sont définis par les présentes Règles, par le Contrat d'Admission ainsi que par tout autre contrat spécifique prévu par les présentes Règles.

2101/3 La qualité de Membre ou les droits découlant de cette qualité ne peuvent en aucun cas être transférés (à l'exception de la restructuration de l'entreprise sans changement de la structure de l'actionnariat ) ou grevés de charges par ou pour le compte du Membre.

2102 Les différentes qualités

2102/1 La qualité d'un Membre est déterminée par la Société de la Bourse de Luxembourg, bien que le Membre puisse restreindre en deçà de ce périmètre ses activités sur un ou plusieurs Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.

### **2.2 Conditions relatives à l'obtention du statut de Membre**

2201 Conditions d'éligibilité

2201/1 La Société de la Bourse de Luxembourg détermine si un candidat ne disposant pas préalablement de la qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg (selon le cas) remplit les conditions suivantes:

(i) pour les Entreprises d'Investissement ou Etablissements de Crédit:

(a) qu'ils soient agréés par les autorités compétentes du pays d'origine pour une activité de négociation ; et

(b) le cas échéant, qu'ils aient notifié à l'autorité compétente leur volonté d'exercer leurs droits en vertu du passeport EEE dans le pays dans lequel est établie la Société de la Bourse de Luxembourg ;

- (ii) pour une Entreprise Non-MIF:
  - (a) qu'elle soit agréée, autorisée ou habilitée par l'Autorité Compétente à exercer l'activité de négociation sur le marché ou, en l'absence de tels agrément, autorisation ou habilitation, qu'elle puisse démontrer d'une autre manière qu'elle dispose de l'honorabilité et des compétences requises ; et
  - (b) qu'elle bénéficie d'une réputation commerciale appropriée pour être admise en qualité de Membre ;
- (iii) que son personnel dispose des qualifications et de l'expérience nécessaires à la mise en place et la gestion des procédures internes et des mesures de contrôle adéquates relatives à ses activités prévues sur le marché ;
- (iv) que, le cas échéant, il a conclu tout contrat prévu par les présentes Règles et satisfait aux obligations techniques imposées par la Société de la Bourse de Luxembourg ;
- (v) qu'il puisse démontrer que son personnel parle couramment l'une des langues officielles au Luxembourg ou l'anglais ;
- (vi) qu'il puisse démontrer qu'il présente des ressources suffisantes pour le rôle qu'il entend jouer sur le marché ; et
- (vii) qu'il remplit tout autre critère, notamment financier, qui peut être imposé par la Société de la Bourse de Luxembourg , tel que publié par Avis.

2201/2 Les personnes physiques et les entreprises unipersonnelles ne peuvent pas devenir Membres des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.

2201/3 La qualité de Membre d'un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ne confère à son titulaire aucun droit de participer ou de voter aux assemblées de la Société de la Bourse de Luxembourg et ne confère aucun droit de créance sur la Société de la Bourse de Luxembourg.

2201/4 La Société de la Bourse de Luxembourg ne prend en considération que des candidatures à la qualité de Membre de la part de personnes établies dans des pays présentant un cadre réglementaire satisfaisant, notamment en matière de:

- (i) surveillance des activités d'investissement:
- (ii) d'accord d'échange d'informations et de coopération entres les autorités de surveillance du pays concerné et l'Autorité Compétente ou, lorsque cela est permis par la Réglementation Nationale, la Société de la Bourse de Luxembourg.

2202 Personnes Responsables et négociateurs

2202/1 Le Membre doit s'assurer qu'il dispose d'un nombre suffisant de Personnes Responsables eu égard à la nature et à la taille des activités de négociation. La Personne Responsable a la charge des activités de négociation conduites sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, sous son autorité, et peut être lui-même un négociateur ou responsable de la négociation.

2202/2 Afin de répondre aux exigences du présent Article 2202, une Personne Responsable doit, conformément aux obligations imposées par la Société de la Bourse de Luxembourg, être suffisamment formée et entièrement familiarisée avec les Règles et les Procédures de Négociation. La Société de la Bourse de Luxembourg peut imposer des obligations (et les publier dans un Avis) relatives à la formation et à la compétence requise pour des Personnes Responsables

2202/3 Sous réserve des restrictions imposées par la Société de la Bourse de Luxembourg, les négociations peuvent être effectuées par des Personnes Responsables ou par d'autres personnes physiques au sein du Membre, selon son choix, à condition que ces personnes soient aptes et suffisamment formées conformément aux Règles. S'agissant de la négociation de Titres, les négociateurs doivent introduire leurs ordres sous le contrôle général d'une Personne Responsable

**2.3 Procédure d'admission**

2301 Introduction de la demande

2301/1 Les candidats adressent une demande d'admission écrite à la Société de la Bourse de Luxembourg comprenant, notamment, les informations et documents que la Société de la Bourse de Luxembourg estime, selon son seul jugement, pertinents pour examiner la demande.

2301/2 Un Membre qui souhaite agir en une autre qualité que celle au titre de laquelle il est déjà admis ou qui souhaite étendre ses activités à un autre Marché de la Société de la Bourse de Luxembourg soumet une demande écrite à cet effet.

2302 Dossier de candidature

2302/1 La demande d'admission en qualité de Membre se fait au moyen d'un formulaire établi par la Société de la Bourse de Luxembourg, dans l'une des langues officielles au Luxembourg ou en anglais.

2302/2 La Société de la Bourse de Luxembourg peut exiger du candidat des informations et des documents complémentaires et peut, si elle l'estime nécessaire, opérer des recherches afin de vérifier les informations fournies par le candidat. La Société de la Bourse de Luxembourg peut exiger du candidat ou, d'un ou plusieurs représentants du candidat, de comparaître à un entretien organisé par la Société de la Bourse de Luxembourg.

- 2302/3 Le candidat ou le Membre s'engage à agir de bonne foi pour fournir toute information ou apporter toute modification à ses systèmes informatiques requise par la Société de la Bourse de Luxembourg.
- 2303 Décision d'admission
- 2303/1 La Société de la Bourse de Luxembourg, après réception d'une demande d'admission en qualité de Membre et de toute information complémentaire demandée par celle-ci, approuve ou rejette cette demande ou, approuve cette demande moyennant les conditions ou restrictions qu'elle estime appropriées. La Société de la Bourse de Luxembourg notifie sa décision au candidat par écrit.
- 2303/2 Sans préjudice des dispositions de l'Article 2303/3 et sous réserve de l'Article 1.6A, la Société de la Bourse de Luxembourg assure la confidentialité de toute information qui lui aurait été remise par un Membre ou candidat Membre lors de sa demande d'admission en qualité de Membre ou qu'elle aurait obtenue dans le cadre de l'examen de cette demande.
- 2303/3 La Société de la Bourse de Luxembourg informe l'Autorité Compétente et les autres Entreprises de Marché Partenaire, de l'admission de nouveaux Membres ainsi que de la date à partir de laquelle le nouveau Membre est admis ou commence ses activités de négociation.
- 2303/4 Lorsque la Société de la Bourse de Luxembourg décide de refuser une demande, elle est tenue de le notifier au candidat par écrit dans les plus brefs délais. Le candidat dispose d'un délai de sept jours à compter de la réception de la notification de cette décision, pour exiger, par écrit, de la Société de la Bourse de Luxembourg qu'elle lui fournisse, dans les sept jours suivant la réception d'une telle demande écrite, des explications supplémentaires quant à sa décision.

## **2.4 Obligations permanentes des Membres**

- 2401 Le Membre doit de manière permanente:
- (i) respecter les Règles en vigueur et prendre toutes mesures prescrites par celles-ci ;
  - (ii) remplir ses obligations découlant du Contrat d'Admission et, le cas échéant, de toute autre convention à laquelle la Société de la Bourse de Luxembourg et le Membre sont parties ;
  - (iii) payer les redevances et commissions facturées par la Société de la Bourse de Luxembourg dans les conditions définies par la Société de la Bourse de Luxembourg et communiquées aux Membres ;
  - (iv) fournir dans les meilleurs délais toute information ou document que la Société de la Bourse de Luxembourg ou ses agents estiment utiles aux fins de contrôles, sans préjudice des dispositions réglementaires relatives au secret professionnel des Membres ;

- (v) respecter les obligations techniques de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg correspondante et de tout autre système ou réseau informatique utilisé par la Société de la Bourse de Luxembourg, telles qu'énoncées dans les contrats correspondants ;
- (vi) notifier dans les meilleurs délais et par écrit à la Société de la Bourse de Luxembourg tout changement relatif aux éléments constitutifs du dossier d'admission en qualité de Membre, y compris à titre non limitatif toute information concernant l'agrément, la ou les autorisations ou l'habilitation octroyés au Membre pour fournir des Services d'Investissement ;
- (vii) informer de manière préalable et par écrit la Société de la Bourse de Luxembourg de tout fait ou circonstance qui peut affecter la forme juridique ou l'organisation du Membre ou ses activités de négociation sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, y compris à titre non limitatif tout regroupement, restructuration, fusion, changement de raison sociale, changement de contrôle ou événement similaire auquel le Membre est ou sera partie et fournir toute information complémentaire à la demande de la Société de la Bourse de Luxembourg ;
- (viii) notifier immédiatement à la Société de la Bourse de Luxembourg l'ouverture ou l'anticipation d'une faillite, d'une procédure d'insolvabilité, d'une liquidation, d'une mise sous administration judiciaire ou de toute procédure d'insolvabilité équivalente, y compris une procédure amiable, affectant le Membre ou auquel un Membre peut être parti dans tout pays ;
- (ix) transmettre à la Société de la Bourse de Luxembourg les coordonnées des représentants du Membre dans les conditions fixées par la Société de la Bourse de Luxembourg ainsi que tout changement relatif à ces données (notamment les changements d'adresse du Membre) dans les plus brefs délais ;
- (x) s'assurer que toute description de sa qualité de Membre ou des services qu'il peut prêter, dans la forme et le contexte dans lesquels elle apparaît ou est utilisée, ne présente pas de manière erronée la portée de la qualité dont il bénéficie en vertu des Règles auprès de la Société de la Bourse de Luxembourg ; et
- (xi) mettre en œuvre et maintenir des procédures adéquates de contrôle interne portant sur son activité sur le marché.

## **2.5 Extension de la qualité de Membre**

2501 Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg

2501/1 A compter de l'admission par la Société de la Bourse de Luxembourg conformément au présent Chapitre 2 et de l'accomplissement des exigences de procédure qui peuvent être prises par Avis, une Personne autre qu'une Entreprise non-MIF peut devenir Membre et jouit de la capacité de négocier sur un des autres Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg avec le même statut et en étant soumise aux mêmes conditions que celles imposées sur les marchés gérés par la Société de la Bourse de Luxembourg.

## **2.6 Registre des Membres**

2601 La Société de la Bourse de Luxembourg tien un registre des Membres, comportant notamment les coordonnées et le statut des Membres.

2602 Un Membre est réputé avoir élu domicile à l'adresse indiquée par lui dans le Contrat d'Admission ou à la dernière adresse qu'il a expressément notifiée par la suite, par écrit, à la Société de la Bourse de Luxembourg.

## **2.7 Renonciation, Suspension et Retrait**

2701 Renonciation

2701/1 Un Membre peut renoncer à sa qualité de Membre en transmettant à la Société de la Bourse de Luxembourg une notification écrite indiquant sa volonté de renoncer à sa qualité de Membre ("notification de renonciation").

2701/2 Sous réserve de la Réglementation Nationale, la Société de la Bourse de Luxembourg peut, à sa seule discrétion, différer la date d'entrée en vigueur de la renonciation si elle l'estime nécessaire en vue de la protection des clients ou dans l'intérêt du marché. Dans un tel cas, la Société de la Bourse de Luxembourg peut dispenser le Membre de tout ou partie des contributions et des frais occasionnés pendant la période suivant la date à laquelle sa notification de renonciation aurait sinon pris effet.

2701/3 Tous les montants dus par le Membre à la Société de la Bourse de Luxembourg deviennent immédiatement exigibles à compter de la notification de sa renonciation conformément à l'Article 2701/1. Le Membre doit restituer à la Société de la Bourse de Luxembourg, à sa demande, tout logiciel, matériel et documentation qui aurait été mis à sa disposition par la Société de la Bourse de Luxembourg.

2701/4 La renonciation du Membre prend effet à compter de la date précisée par écrit par la Société de la Bourse de Luxembourg à ce Membre.

2702 Suspension et retrait

2702/1 Nonobstant les dispositions applicables du Chapitre 6, le cas échéant, la Société de la Bourse de Luxembourg suspend pour une durée déterminée, en tout ou partie, les activités de négociation du Membre et peut mettre fin à sa qualité de Membre dans chacune des circonstances suivantes:

- (i) le Membre n'exécute pas, ou exécute avec retard, l'une quelconque des obligations de ce Membre en vertu du Contrat d'Admission ou de toute autre convention à laquelle tant la Société de la Bourse de Luxembourg que le Membre sont parties et pour laquelle un tel manquement constituerait une violation par le Membre de ses obligations en vertu des présentes Règles ; ou
- (ii) la dissolution du Membre, s'agissant d'une personne morale ou d'un groupement ; ou
- (iii) la cessation des paiements ou la convocation des créanciers à une réunion par le Membre ; ou
- (iv) la réception par le Membre d'une ordonnance de mise sous séquestre ou de mise en faillite visant le Membre ou tous ses associés ; ou
- (v) le Membre est une personne morale pour laquelle un liquidateur ou un administrateur a été nommé ou ayant déposé une demande de mise en liquidation ou pour laquelle la liquidation a été prononcée ou si une quelconque autre procédure de dissolution a été mise en œuvre ; ou
- (vi) l'ouverture d'une procédure d'insolvabilité contre le Membre ou toutes autres procédures jugées similaires ; ou
- (vii) la demande d'admission en qualité de Membre comporte des erreurs ou omissions importantes ou est de nature à induire en erreur ; ou
- (viii) le retrait ou l'expiration sans renouvellement de l'agrément, autorisation ou habilitation du Membre émis par l'Etat d'Origine, en vue de fournir des Services d'Investissement et ayant pour conséquence un manquement du Membre aux obligations inhérentes à sa qualité de Membre en vertu de l'Article 2201 ; ou
- (ix) le Membre ne peut pas démontrer de manière satisfaisante à la Société de la Bourse de Luxembourg qu'il remplit les conditions financières imposées périodiquement par la Société de la Bourse de Luxembourg pour avoir la qualité de Membre ;

2702/2 Tout retrait de la qualité de Membre en vertu de l'Article 2702/1 est décidé par la Société de la Bourse de Luxembourg, en tenant compte du degré de continuité ou de gravité de l'événement en question. La décision de suspension ou de retrait est notifiée par écrit au Membre.

2702/3 Sans préjudice de l'application, le cas échéant, des règles du Chapitre 6, la Société de la Bourse de Luxembourg peut retirer la qualité de Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg si le Membre:

- (i) n'a pas commencé son activité de négociation dans les trois mois suivant son admission en qualité de Membre des Marchés de titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ; ou
- (ii) a cessé d'exercer régulièrement l'activité de négociation de Titres pour compte de tiers ou pour compte propre pendant une période de six mois consécutifs.

- 2702/4 Un Membre dont les droits de négociation sont suspendus ou dont la qualité de Membre est retirée peut demander, à tout moment, à la Société de la Bourse de Luxembourg de rapporter la suspension ou le retrait. Le cas échéant, le Membre fournit, lors de cette demande, à la Société de la Bourse de Luxembourg toute information que celle-ci peut exiger. La Société de la Bourse de Luxembourg peut rejeter une telle demande ou réintégrer le Membre ou rétablir ses droits de négociation, soit sans condition, soit selon les conditions que la Société de la Bourse de Luxembourg estime appropriée. Le Membre peut, dans les sept jours suivant la réception de la notification de la décision, exiger, par écrit, de la Société de la Bourse de Luxembourg des explications supplémentaires quant à sa décision dans les sept jours suivant la réception de la demande écrite du Membre.
- 2702/5 Un Membre dont les droits de négociation sont suspendus en tout ou partie pour une période quelconque:
- (i) ne peut négocier en tant que Membre pendant la période de suspension (sauf si les Règles le permettent en vue de la clôture de ses positions ouvertes et de celles de ses Clients) ; mais
  - (ii) demeure responsable de toutes ses obligations attachées à la qualité de Membre, y compris le paiement de toute contribution et de tout frais en vertu des Règles.
- 2702/6 Sans préjudice de ce qui précède, une Personne dont la qualité de Membre a été retirée continue à être soumise aux Règles et à la compétence de la Société de la Bourse de Luxembourg pour tous les actes et omissions commis pendant qu'il était Membre, pour une période de douze mois à compter de la date à laquelle le retrait de la qualité de Membre a pris effet. En outre, une Personne dont la qualité de Membre a été retirée perd tout droit à l'activité de négociation sans pour autant pouvoir prétendre à un remboursement des redevances payées pour l'exercice de ce droit.
- 2702/7 Toutes les sommes dues par un Membre à la Société de la Bourse de Luxembourg deviennent immédiatement exigibles à compter de la notification de la suspension ou du retrait de la qualité de Membre en application de l'Article 2702/2. Le Membre s'acquitte de la totalité des obligations qui lui incombent, vis-à-vis de la Société de la Bourse de Luxembourg. Le Membre doit restituer à la Société de la Bourse de Luxembourg, à sa demande, tout logiciel, matériel et documentation qui aurait été mis à sa disposition par la Société de la Bourse de Luxembourg.
- 2703 Notification de renonciation, de suspension et de retrait de la qualité de Membre
- La Société de la Bourse de Luxembourg informe sans délai l'Autorité Compétente et les Entreprises de Marché Partenaire de la renonciation, de la suspension ou du retrait, ainsi que de la fin de cette suspension, de la qualité de Membre de toute Personne

## **Chapitre 3: Modalités d'accès au Marché**

### **3.1 Admission croisée**

- 3101/1 La Société de la Bourse de Luxembourg peut conclure un accord avec une autre bourse gérant un Marché Réglementé ou des MTF, afin de déterminer, sur une base réciproque, les conditions spécifiques d'admission des membres de ces marchés. Pour l'application du présent Article 3.1 un tel Marché Réglementé ou marché organisé est appelé un « Marché Partenaire ».
- 3101/2 Une Personne ayant accès aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg par le biais d'un accord d'admission croisée tel que prévu par l'article 3101/1 est appelée un « Membre Croisé ». Sauf disposition contraire dans l'accord concerné, un Membre Croisé ne peut pas bénéficier d'autres accords d'admission croisée mis en place par la Société de la Bourse de Luxembourg.
- 3101/3 Le Membre Croisé est soumis aux Règles de la Société de la Bourse de Luxembourg telles qu'amendées par les dispositions de l'accord d'admission croisée. Réciproquement, le Membre respecte les règles des Marchés Partenaires où il négocie.
- 3101/4 La Société de la Bourse de Luxembourg informe le marché avec lequel la Société de la Bourse de Luxembourg a conclu un accord d'admission croisé, de l'admission d'un nouveau Membre Croisé et de la résiliation ou de la suspension de la qualité de Membre d'un Membre Croisé.
- 3101/5 Après la résiliation d'un accord d'admission croisée, le Membre Croisé peut choisir de rester Membre. Dans ce cas, il sera soumis aux dispositions des Règles de marché et les dispositions prévues antérieurement dans l'accord résilié ne seront plus d'application.

### **3.2 Dispositifs d'accès électronique pour les clients**

- 3201/1 L'accès donné par un Membre à ses Clients par le biais de Systèmes de Routage d'Ordres Electronique doit être contrôlé de manière adéquate conformément aux dispositions de l'article 5106.
- 3201/2 Les activités engagées par un Client sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg par le biais de Systèmes de Routage d'Ordres Electronique sont effectuées au nom du Membre qui en demeure en permanence entièrement responsable.

### **3.3 Dispositifs d'accès électronique pour les Affiliés**

- 3301/1 La Société de la Bourse de Luxembourg peut prendre en considération une demande d'un Membre souhaitant obtenir un accès direct à un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg pour ses Affiliés.
- 3301/2 Pour l'application du présent article, il est entendu par Affilié toute Personne:
- (i) détenant 95% ou plus du Membre ; ou

- (ii) étant détenue à 95% ou plus par le Membre ; ou
- (iii) étant détenue à 95% ou plus par un tiers qui détient également 95% ou plus du Membre.

Toute réponse favorable à une demande d'accès pour des Affiliés est notifiée par écrit au candidat par la Société de la Bourse de Luxembourg.

3301/3 La Société de la Bourse de Luxembourg ne prend en considération que les demandes ayant trait à des Affiliés établis dans des pays disposant d'un environnement réglementaire satisfaisant relativement:

- (i) au contrôle des activités d'investissement ; et
- (ii) à l'échange d'informations et à la collaboration entre l'organisme de contrôle du pays concerné et l' Autorité Compétente ou, si la Réglementation Nationale le permet, la Société de la Bourse de Luxembourg.

3301/4 Les activités poursuivies par un Affilié sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg sont effectuées au nom du Membre et le Membre demeure en permanence entièrement responsable de cette activité.

## **Chapitre 4: Règles de négociation des Titres**

### **4.1 Dispositions générales**

#### **4101 Champ d'application du Chapitre 4**

Le présent chapitre établit les règles applicables à la négociation sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.

#### **4102 Jours de négociation**

Le calendrier des Jours de Négociation d'une année civile est annoncé par un Avis de la Société de la Bourse de Luxembourg, publié au plus tard le dernier Jour de Négociation de l'année civile précédente.

#### **4103 Monnaie de négociation**

Les ordres d'achat ou de vente de Titres doivent être exprimés dans la monnaie retenue par la Société de la Bourse de Luxembourg pour les Titres concernés

#### **4104 Codes identifiants de négociation**

La Société de la Bourse de Luxembourg définit des codes identifiant les Titres dans son système de négociation. Elle peut à sa seule initiative les modifier ou les réaffecter. Les Emetteurs des Titres concernés ne sauraient prétendre à aucun droit sur lesdits codes.

#### **4105 Procédures techniques d'utilisation des systèmes**

Lorsqu'ils négocient sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, les Membres d'un Marché de Titres doivent se conformer aux conditions techniques d'utilisation et aux procédures opérationnelles applicables aux systèmes et réseaux utilisés par la Société de la Bourse de Luxembourg, telles que précisées par celle-ci

#### **4106 Responsabilité des Membres**

Dans le cadre de son activité sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ou toute activité liée, un Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg est tenu responsable des actes et de la conduite de toutes les Personnes Responsables enregistrées sous son nom et de tous individus négociant sous l'autorité des Personnes Responsables. En particulier, un Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg sera tenu responsable de toute violation d'obligation du fait de ces personnes et pourra être sanctionné au titre des présentes Règles.

4107 Teneurs de Marché

4107/1 Lorsque la Société de la Bourse de Luxembourg considère qu'il est dans l'intérêt du marché d'améliorer la liquidité du marché d'un Instrument Financier Admis, elle peut conclure des contrats avec un ou plusieurs Membres acceptant de jouer le rôle de Teneur de Marché pour cet instrument. La Société de la Bourse de Luxembourg détermine les nombres minimum et maximum de Teneurs de Marché pour le Titre concerné.

4107/2 La Société de la Bourse de Luxembourg publie et met régulièrement à jour la liste des Teneurs de Marché et toute information pertinente relative à leurs activités conformément à l'article 1501.

**4.2 Les Ordres**

4201 Champ d'application de la section 4.2

La présente section s'applique uniquement à la production par les Membres des Marchés de Titres dans le Carnet d'Ordres Central d'un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg d'ordres d'achat ou de vente de Titres. Ses dispositions ne font pas obstacle à des stipulations d'ordres particulières convenues entre les Membres de Marchés de Titres et leurs Clients.

Un Membre peut refuser d'exécuter des ordres soumis à des conditions suspensives ou résolutoires ou, d'autres conditions de validité non prévues par le présent chapitre

4202 Stipulations et mentions générales

4202/1 Mentions minimales

Tout ordre produit dans le Carnet d'Ordres Central doit comporter au moins les indications suivantes:

- (i) le Titre sur lequel il porte ou le code identifiant attribué par la Société de la Bourse de Luxembourg ;
- (ii) le sens, acheteur ou vendeur ;
- (iii) une quantité ;
- (iv) les conditions de prix ;
- (v) la précision de la nature de l'intervention:
  - a) pour compte propre ;
  - b) pour le compte propre d'un Affilié ayant obtenu un accès direct en vertu de l'article 3.3 ;
  - c) pour compte de tiers ;
  - d) dans le cadre d'un contrat d'Apport de Liquidité ;

Lorsqu'il produit un ordre, le Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg peut également lui attribuer une des conditions spéciales visées à l'article 4204.

#### 4202/2 Quotité

Toutes les quantités sont négociables, sous réserve de restrictions particulières pour certains types de Titres précisées par Avis.

#### 4202/3 Modification et annulation

Tout ordre produit dans le Carnet d'Ordres Central peut être modifié ou annulé tant qu'il n'a pas été exécuté. Une augmentation de quantité ou une modification de la limite de prix entraîne la perte de la priorité temporelle.

#### 4203 Typologie des ordres

##### 4203/1 Ordres «au marché»

Les ordres au marché sont des ordres d'achat ou de vente d'une certaine quantité de titres destinés à être exécuté au(x) meilleur(s) prix disponibles lorsqu'ils entrent dans le Carnet d'Ordres Central.

##### 4203/2 Ordres « à cours limité »

Les ordres à cours limité ne peuvent être exécutés qu'à la limite de prix fixée ou à un meilleur cours. La limite de prix doit être compatible avec l'échelon de cotation fixé par Avis.

##### 4203/3 Ordres « stop »

Les ordres stop sont des ordres qui se déclenchent en cas d'atteinte d'une certaine limite de prix sur le marché (ladite limite devant être atteinte ou franchie à la hausse pour un ordre d'achat, à la baisse pour un ordre de vente). Un ordre à seuil de déclenchement (« stop loss ») produit automatiquement dans le Carnet d'Ordres Central un ordre au marché. Un ordre à plage de déclenchement (« stop limit ») produit automatiquement un ordre à cours limité.

##### 4203/4 Ordres indexés

Les ordres indexés sont des ordres d'achat ou de vente d'une certaine quantité de titres à cours limité qui suit en permanence la meilleure demande ou la meilleure offre sur le Carnet d'Ordres Central. A chaque mise à jour automatique du cours limité associé à un ordre indexé, celui-ci se voit attribuer une nouvelle priorité horaire conformément aux Règles de marché par la Société de la Bourse de Luxembourg. Les ordres indexés peuvent se voir affecter une limite d'exécution: si celle-ci est franchie, l'indexation de l'ordre est suspendue tant que la meilleure demande ou la meilleure offre est meilleure que ladite limite.

## 4204 Paramètres des ordres

### 4204/1 Validité

Les ordres produits dans le Carnet d'Ordres Central peuvent être valables pour le Jour de Négociation, jusqu'à une certaine date ou bien à révocation dans la limite de 365 jours civils. Par défaut, un ordre est considéré comme valable pour le Jour de Négociation.

Au sein d'une session de négociation donnée à compter de sa saisie, un ordre peut être exprimé comme valable jusqu'à une heure particulière, pour une durée particulière de temps ou pour le prochain fixing d'ouverture ou de clôture.

### 4204/1 Paramètres d'exécution

#### 4204/2A Conditions particulières d'exécution

Certains types d'ordres peuvent être exprimés avec les conditions suivantes d'exécution, suivant un tableau de compatibilité avec les types d'ordres établi par Avis:

- (i) les ordres « exécutés ou éliminés » sont à exécuter pour le maximum possible, soit dès leur entrée en mode continu, soit à la confrontation générale des ordres en mode fixing, leur solde s'annulant immédiatement après ;
- (iii) les ordres « à quantité minimale » doivent être exécutés immédiatement au moins pour la quantité minimale fixée, leur solde intégrant alors le Carnet d'Ordres Central. A défaut d'exécution immédiate dudit minimum, ils s'annulent ;

Les conditions mentionnées aux points (i) et (ii) ci-dessus ne sont utilisables qu'en mode continu.

### 4204/2 B Ordres au marché

- (i) les ordres au marché purs sont des ordres dont le solde éventuel intègre le Carnet d'Ordres Central pour être exécuté dès que possible aux prix suivants ;
- (ii) les ordres à la meilleure limite sont des ordres d'achat ou de vente à exécuter immédiatement à la meilleure limite des ordres de sens opposé, en mode continu, ou au cours du fixing, dans ce dernier mode. Leur solde éventuel est converti en un ordre à cours limité au dernier cours d'exécution intégrant le Carnet d'Ordres Central.

### 4204/3 Paramètres d'affichage

Les ordres « à quantité cachée » ne sont produits et dévoilés dans le Carnet d'Ordres Central que par portions successives, devant, à l'exception de la dernière tranche, respecter un seuil minimum fixé par Avis, l'horodatage associé étant attribué suite à l'exécution de la tranche précédente.

### 4.3 Cycle de négociation

#### 4301 Principe général

Les Titres se négocient soit par appariement continu des ordres de sens opposé dans le Carnet d'Ordres Central, soit par fixing, c'est-à-dire confrontation générale des ordres après une période d'accumulation sans exécution.

La répartition des Titres entre les modes continu et fixing est déterminée par la Société de la Bourse de Luxembourg sur la base de critères objectifs tels que, de manière non limitative, les volumes historiques ou anticipés, l'appartenance à un indice de la Société de la Bourse de Luxembourg ou un autre indice reconnu internationalement, et la présence de Teneurs de Marché.

#### 4302 Négociation en continu

##### 4302/1 Période de pré ouverture

Un fixing d'ouverture a lieu au début de chaque Jour de Négociation avant démarrage de la négociation en continu, dans des conditions précisées par Avis.

##### 4302/2 Session de négociation principale

Après le fixing d'ouverture, la négociation se fait de manière continue: chaque ordre arrivant est confronté aux ordres de sens opposé présents en Carnet pour déterminer s'il peut être exécuté, son solde éventuel intégrant le Carnet sous réserve des conditions particulières d'exécution autorisées par l'article 4204.

##### 4302/3 Période de clôture

Sauf pour certains types de Titres déterminés par la Société de la Bourse de Luxembourg, un fixing de clôture est organisé pour obtenir le dernier cours, dans des conditions précisées par Avis.

##### 4302/4 Négociation au dernier cours traité

A l'exception de certains types de Titres déterminés par la Société de la Bourse de Luxembourg, il est possible de produire durant une brève période, à la fin du Jour de Négociation, des ordres pour exécution au dernier cours traité.

#### 4303 Fixing

##### 4303/1 Période d'accumulation

Chaque fixing commence par une période d'accumulation durant laquelle les ordres sont enregistrés sans donner lieu à Transactions. Durant ladite période, les Membres des Marchés de Titres peuvent entrer de nouveaux ordres ainsi que modifier ou annuler les ordres déjà présents. Un cours théorique indicatif, lequel représente le prix auquel l'algorithme du système parviendrait compte tenu de la situation du moment du Carnet d'Ordres Central, est diffusé continûment, en étant mis à jour au fur et à mesure de l'évolution de l'état du Carnet d'Ordres Central.

#### 4303/2 Phase de détermination du prix

A la fin de la période d'accumulation, le système cherche à déterminer un prix maximisant le volume exécuté, conformément à l'article 4401/3. Durant cette phase, il n'est pas possible d'entrer de nouveaux ordres ni de modifier, ni d'annuler, des ordres existants.

#### 4303/3 Négociation au dernier cours traité

Pour les Titres déterminés par la Société de la Bourse de Luxembourg, il est possible de produire durant une certaine période suivant le fixing des ordres pour exécution au cours résultant de la confrontation générale.

#### 4304 Période de gestion du Carnet d'Ordres Central

Durant une période suivant la fermeture de la négociation, précisée par Avis, les Membres des Marchés de Titres ont accès au Carnet d'Ordres Central tant pour entrer de nouveaux ordres que pour modifier ou annuler les ordres existants pour le Jour de Négociation suivant.

#### 4305 Négociation Hors Séance

##### 4305/1 Intervalle de prix

Sans préjudice des règles applicables aux Négociations de Bloc, les Transactions réalisées en dehors des sessions de négociation doivent s'effectuer dans un intervalle de prix de 1%, bornes incluses, de part et d'autre du dernier cours traité.

### **4.4 Mécanismes de Marché**

#### 4401 Appariement des ordres et exécution dans le Carnet d'Ordres Central

##### 4401/1 Principe de priorité d'exécution des ordres

Dans le Carnet d'ordres central, les ordres sont exécutés suivant un principe de stricte priorité de prix.

Les ordres au même prix sont exécutés suivant un principe de stricte priorité de temps, excepté pendant la phase de négociation en continu pour les ordres au meilleur prix transmis par un Membre utilisant le Service d'appariement interne qui seront exécutés par priorité par rapport aux ordres des autres membres face à des ordres entrants de ce Membre.

##### 4401/2 Négociation en continu

Durant la période de négociation en continu, chaque ordre arrivant est confronté immédiatement aux ordres de sens opposé présents en Carnet pour déterminer s'il peut être exécuté. L'exécution s'effectue suivant un principe de priorité de prix, puis temporelle. Le cours traité est déterminé par la limite de prix des ordres en Carnet.

##### 4401/3 Fixing

Le cours du fixing est le prix qui maximise le volume échangé, sur la base du Carnet à l'issue de la période d'accumulation.

Les ordres au marché sont prioritaires sur les ordres à cours limité. Si plusieurs prix conduisent à un même volume maximum, le prix est déterminé en tenant compte du dernier cours traité sur le système électronique, ajusté d'éventuelles opérations sur titres survenues depuis lors. Si un tel cours n'est pas disponible, un autre prix de référence, déterminé par Avis, est utilisé.

#### 4402 Applications et opérations de contrepartie

Une Application consiste en la production et l'exécution simultanées au même cours par un seul Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg de deux ordres client de sens opposés pour la même quantité d'un titre donné.

Dans le Carnet d'Ordres Central, les Applications sont réalisables uniquement pour les titres négociés en continu, à un prix strictement compris entre les deux meilleures limites acheteur et vendeur du moment ou à un prix égal à l'une de ces deux limites.

Une opération de contrepartie consiste pour un Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg à traiter volontairement face à l'un de ses Clients et s'effectue dans les mêmes conditions qu'une Application.

#### 4403 Sécurisation de la négociation

##### 4403/1 Interruptions ou reports de volatilité

Si l'exécution d'un ordre produit dans le Carnet d'Ordres Central doit inévitablement conduire au franchissement d'un certain seuil de prix pour le Titre, la Société de la Bourse de Luxembourg peut en mode continu interrompre la négociation de tels ordres pour la partie susceptible d'être exécutée en dehors dudit seuil, ou en mode fixing reporter la confrontation générale des ordres.

Les seuils susmentionnés peuvent être déterminés par la Société de la Bourse de Luxembourg par rapport à un cours de référence statique ou dynamique, tel que précisé par Avis.

En phase de négociation continue, un fixing est organisé automatiquement avant la reprise de la négociation en continu.

En mode fixing, le report de volatilité consiste à reporter la confrontation générale des ordres au fixing suivant.

##### 4403/2 Cas de suspension de négociation

La Société de la Bourse de Luxembourg peut, de sa seule initiative ou sur demande motivée de l'Emetteur concerné, suspendre la négociation d'un Titre pour empêcher ou arrêter un fonctionnement erratique du marché

Par ailleurs, la Société de la Bourse de Luxembourg suspend la négociation d'un Titre à la demande de l'Autorité Compétente.

#### 4403/3 Annulation de transactions ou de cours

La Société de la Bourse de Luxembourg peut annuler des Transactions déjà enregistrées s'il lui apparaît qu'elles contreviennent à ses règles, à une loi ou réglementation applicable, ou bien, résultent d'une erreur matérielle manifeste. Dans des circonstances précisées par Avis, la Société de la Bourse de Luxembourg peut aussi procéder à l'annulation d'un cours traité, avec pour conséquence l'annulation de toutes les Transactions effectuées audit cours dans une certaine plage horaire.

#### 4404 Négociations hors Carnet d'Ordres Central

4404/1 Le présent article 4404 définit en application des articles 18 à 20 du règlement européen 1287/2006 les transactions réputées effectuées sur un marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg sans avoir été traitées dans le Carnet d'Ordres Central, outre les négociations hors séance telles que visées à l'article 4305. Pour l'application du présent article, un Avis détermine les Titres assimilés à des Actions ou à des obligations.

#### 4404/2 Négociation de bloc

Les Transactions portant sur des blocs de Titres admis à la cotation ou aux négociations sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg peuvent être réalisées en dehors du Carnet d'Ordres Central dans les conditions fixées au présent article 4404.

#### 4404/2A Définition

Une Négociation de bloc s'entend d'une Transaction supérieure ou égale à l'un des seuils suivants:

- (i) pour les actions, les seuils de « taille élevée par rapport à la taille normale du marché » visés règlement européen 1287/2006 en fonction du « volume d'échanges quotidien moyen » tel que calculé par l'autorité compétente du marché le plus pertinent et publié par le CERVM sur son site web en application dudit règlement ;
- (ii) pour les autres Titres, 150 000 euros.

#### 4404/2B Intervalles de cours autorisés

Les Transactions portant sur des blocs de Titres admis à la cotation ou aux négociations sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg doivent être effectuées à des cours compris dans les seuils.

#### 4404/3 Négociation autour ou au cours moyen pondéré

4404/3A Une Transaction au cours moyen pondéré du marché (dite « au VWAP [value weighted average price] du marché ») consiste pour un Membre à convenir avec son Client ou un autre Membre d'effectuer conformément aux dispositions du Manuel de négociation une Transaction à un prix se situant dans un intervalle de 1%, bornes incluses, autour du cours moyen pondéré des volumes qui se traiteront dans le Carnet d'ordres central du Titre sur une période de temps à venir.

4404/3B La Société de la Bourse de Luxembourg est seule compétente pour définir la méthode de calcul des cours moyens pondérés à utiliser comme référence pour faire enregistrer des Transactions de cette nature sur les Marchés de titres de la Société de la Bourse de Luxembourg. En particulier, la Société de la Bourse de Luxembourg peut pour les besoins d'un tel calcul exclure certains types de Transactions dans des conditions fixées dans le Manuel de négociation.

4404/3C Seuls les Titres de capital admis à la négociation en continu peuvent donner lieu à l'usage de ce dispositif de Transactions au VWAP du marché.

#### 4404/4 Autres Transactions négociées

Les autres Transactions négociées s'entendent de tous les autres types de négociations bilatérales exécutées en application du présent article 4404. leur prix doit s'établir dans la fourchette moyenne pondérée par le Carnet d'Ordres Central pour la quantité concernée, bornes incluses.

### 4.5 Confirmation, déclaration et publicité

#### 4501 Confirmation

Les ordres produits dans le Carnet d'Ordres Central font l'objet d'un message d'acquittement par la Société de la Bourse de Luxembourg, laquelle leur attribue un numéro séquentiel par Titre, communiqué au Membre des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg concerné.

L'exécution partielle ou totale d'un ordre fait l'objet par la Société de la Bourse de Luxembourg d'un message de confirmation aux contreparties concernées, mentionnant le solde restant le cas échéant.

4501/2 S'agissant des Transactions enregistrées en application des dispositions de l'article 4404/4, la Société de la Bourse de Luxembourg communique aux contreparties concernées un message d'acquittement des détails de la transaction saisis dans le système TCS et une confirmation de l'exécution.

#### 4502 Déclaration des Transactions

##### 4502/1 Champ d'application

Les présentes dispositions régissent uniquement les Transactions, c'est-à-dire les négociations faites dans le cadre des Règles des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg et s'entendent sans préjudice des obligations déclaratives fixées par les réglementations nationales transposant l'article 25.3 de la Directive concernant les Marchés d'Instruments Financiers.

##### 4502/2 Transactions dans le Carnet d'Ordres Central

Les Transactions effectuées dans le Carnet d'Ordres Central sont de manière immédiate et automatique considérées comme effectuées, et déclarées, sur le Marché de Titres géré par la Société de la Bourse de Luxembourg.

##### 4502/3 Transactions hors Carnet d'Ordres Central

Les Membres des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ayant réalisé des Transactions hors Carnet doivent immédiatement les déclarer à la Société de la Bourse de Luxembourg, en précisant s'ils ont agi pour compte propre ou compte de tiers.

Il est précisé que le compte-rendu des Transactions au VWAP du marché doit être effectué immédiatement suivant la fin de la période convenue mentionnée à l'article 4404/3.

Les Transactions effectuées en dehors du Carnet d'Ordres Central ne sont considérées comme effectuées sur le Marché de Titres géré par la Société de la Bourse de Luxembourg qu'à l'issue de leur déclaration, et sous réserve d'une possible annulation en application de l'article 4403/3.

#### 4503 Publicité

##### 4503/1 Champ de la publicité

Pour l'application du présent article 4503, « publication » doit s'entendre comme la diffusion aux Membres des Marchés de Titres, à leurs Affiliés qui bénéficient d'un accès à la négociation avec l'accord de la Société de la Bourse de Luxembourg en application de l'article 3.3, aux rediffuseurs d'information agréés et à toute Personne ayant conclu avec la Société de la Bourse de Luxembourg un contrat de distribution de bases de données.

##### 4503/2 Transparence des offres et demandes

La Société de la Bourse de Luxembourg publie en continu:

- (i) le marché par ordres, lequel fait apparaître le détail de tous les ordres en Carnet à un instant donné. Sa diffusion est suspendue si une procédure dite de « marché agité » est mise en œuvre en raison d'une activité extrême ;
- (ii) le marché par limites, lequel est constitué des cinq meilleures limites du carnet à l'offre et à la demande, à chaque limite étant associés le nombre d'ordres et la quantité totale dévoilée.

Au cours de la période d'accumulation des ordres, la Société de la Bourse de Luxembourg diffuse en continu le cours théorique d'ouverture et les composantes du volume potentiellement exécutable à ce cours.

##### 4503/3 Publicité des Transactions

##### 4503/3A Transactions dans le Carnet d'Ordres Central

Pour chaque Transaction conclue dans le Carnet d'Ordres Central, la Société de la Bourse de Luxembourg diffuse immédiatement la quantité, le prix et l'heure de la Transaction.

Les Transactions effectuées par voie d'Application sont publiées avec un indicateur spécial.

##### 4503/3B Transactions en dehors du Carnet d'Ordres Central sur des Titres de Capital et assimilés

S'agissant des Titres de Capital et assimilés, les régimes suivants s'appliquent:

- (i) les Négociations de Bloc sont publiées dès leur déclaration ;
- (ii) Les Transactions conclues en dehors des Horaires de Négociation sont publiées avant l'ouverture du marché le Jour de Négociation suivant.
- (iii) Les Transactions au VWAP du marché sont identifiées en tant que telles et publiées immédiatement suivant leur compte-rendu.

Pour l'application du présent article, un Avis précise les Titres assimilés à des Titres de Capital.

#### 4503/3C Transactions en dehors du Carnet d'Ordres Central sur les autres Titres

S'agissant des autres Titres, les régimes suivants s'appliquent:

- (i) les Négociations de Bloc sont publiées dès leur déclaration ;
- (ii) Les Transactions conclues en dehors des Horaires de Négociation sont publiées avant l'ouverture du marché le Jour de Négociation suivant.

#### 4503/4 Utilisation des données de marché par les Membres des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg

L'utilisation des données de marché par les Membres des Marchés de Titres est régie par un contrat de distribution de bases de données de marché conclu avec la Société de la Bourse de Luxembourg.

### **4.6 Règlement-livraison**

4601 Le règlement-livraison des Transactions effectuées sur un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg s'effectue via les systèmes reconnus par la Société de la Bourse de Luxembourg.

4602 La Société de la Bourse de Luxembourg peut autoriser des modes de règlement-livraison spécifiques pour des Transactions sur des Titres ou des catégories de Titres à liquidation différenciée. Les Titres dénommés Titres à liquidation différenciée présentent des particularités ou des conditions de négociation les rendant incompatibles avec les systèmes de règlement-livraison des Transactions reconnus par la Société de la Bourse de Luxembourg. Les Titres à liquidation différenciée sont identifiés par un indicateur particulier.

## Chapitre 5: Règles de conduite

### 5.1 Dispositions Générales

5101 Champ d'application du Chapitre 5

5101/1 Le présent Chapitre 5 édicte des règles de conduite propres aux Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg que les Membres sont tenus d'observer lorsqu'ils effectuent des opérations sur ces Marchés.

5102 Obligations générales d'intégrité, d'honnêteté et d'attention

5102/1 Lorsqu'ils négocient sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, les Membres:

- (i) répondent à des exigences strictes en matière d'intégrité, de conduite sur le marché et d'honnêteté dans la négociation ;
- (ii) agissent avec toute l'attention, la compétence et la diligence requises ;
- (iii) et s'abstiennent de tout acte ou comportement susceptible de nuire à la réputation de la Société de la Bourse de Luxembourg ou d'un Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg.

5102/2 Les Membres agissent d'une manière responsable lorsqu'ils utilisent la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg et les autres dispositifs complémentaires mis à leur disposition par la Société de la Bourse de Luxembourg et limitent l'utilisation de la Plate-forme et autres dispositifs à leurs seuls besoins réels

5103 Coopération avec la Société de la Bourse de Luxembourg

5103/1 Dans leurs rapports avec la Société de la Bourse de Luxembourg, ses administrateurs, cadres dirigeants, salariés, mandataires et représentants, les Membres agissent d'une manière ouverte et coopérative, restent honnêtes et sincères, ne les induisent pas en erreur ni ne leur cachent aucune affaire d'importance.

5103/2 En particulier, sans préjudice de ce qui précède et des dispositions réglementaires relatives au secret professionnel des Membres ; tout Membre:

- (i) fournit dans les meilleurs délais des réponses circonstanciées à toute demande d'informations émanant de la Société de la Bourse de Luxembourg relative à l'activité conduite sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ou toute activité s'y rapportant et donne accès à tous documents, supports d'enregistrements, enregistrements téléphoniques et autres formes de documentation ; et

- (ii) avise promptement la Société de la Bourse de Luxembourg de toute affaire dont il y a raisonnablement lieu de croire qu'elle peut intéresser la Société de la Bourse de Luxembourg dans le contexte de sa relation avec ce Membre, y compris (de façon non limitative) toute opération sur titres ou tout autre événement susceptible de placer ce Membre en situation de ne plus respecter les Règles. Cette obligation d'information naît dès lors que le Membre devient conscient ou a raisonnablement lieu de croire qu'une telle affaire est survenue ou va survenir.

5104 Absence de conduite frauduleuse ou trompeuse

5104/1 Dans le cadre de leur activité pour compte propre ou pour le compte de leurs Clients, les Membres prennent les mesures appropriées pour prévenir et s'abstiennent d'adopter ou de sciemment faciliter les comportements suivants:

- (i) toutes mesures ou toutes lignes de conduite ayant pour conséquence ou dont on peut prévoir qu'elles puissent avoir pour conséquence, de faire varier artificiellement ou de façon anormale le cours ou la valeur d'un Instrument Financier Admis ou de tout instrument sous-jacent à un Instrument Financier Admis, ou le niveau d'un indice dans la composition duquel entre un Instrument Financier Admis ;
- (ii) produire des ordres artificiels, de conclure ou faire conclure par ailleurs des Transactions artificielles ;
- (iii) déclarer une Transaction fictive ou toute autre donnée fausse à la Société de la Bourse de Luxembourg ou de faire en sorte qu'une telle donnée soit saisie dans un quelconque système de la Société de la Bourse de Luxembourg ;
- (iv) prendre une mesure ou avoir un comportement donnant, ou dont il y a raisonnablement lieu de croire qu'ils donnent, une impression fausse sur le marché, le cours ou la valeur d'un Instrument Financier Admis ;
- (v) prendre toute autre mesure ou adopter tout autre comportement susceptible de porter atteinte à l'intégrité et la transparence de l'un des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg ;
- (vi) et se mettre d'accord, agir de concert avec, ou fournir une quelconque assistance à, une quelconque Personne (qu'elle ait ou non la qualité de Membre) dans le cadre d'une des mesures ou comportements visés aux points (i) à (v) inclus du présent Article 5104 ou de toute autre façon provoquer ou contribuer à la violation de toutes Règle par cette Personne.

5104/2 Il est précisé qu'un Membre est responsable de toute activité conduite en son nom, que cette activité ait été ou non exécutée au nom d'un Client et que cette activité ait été conduite ou non par le Client via le Membre par le biais d'un Système de Routage d'Ordres Electronique.

- 5104/3 Tout Membre qui a connaissance d'une activité conduite par un Client, une Personne Responsable ou une personne agissant sous le contrôle d'une Personne Responsable qui n'est pas ou qui semble ne pas être en conformité avec l'article 5104 doit en informer la Société de la Bourse de Luxembourg dans les meilleurs délais conformément à l'article 5103.
- 5105 Utilisation de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg
- 5105/1 Au cours de l'utilisation de la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg et autres dispositifs complémentaires, il est fait interdiction au Membre d'adopter un comportement qui pourrait causer une dégradation du service ou empêcher un fonctionnement ordonné du marché. De tels comportements recouvrent (de façon non limitative) la soumission injustifiée ou excessive de messages électroniques ou requêtes à la Plate-forme de Négociation de la Société de la Bourse de Luxembourg.
- 5106 Contrôles internes
- 5106/1 Le Membre doit mettre en place un système de contrôle interne adéquat qui assure qu'il remplit en permanence les obligations définies dans les Règles ou découlant de celles-ci.
- 5106/2 Le système de contrôle interne doit comporter des procédures internes spécifiques au statut du Membre sur le ou les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg. Ces procédures doivent être documentées et mises à jour à intervalle régulier. Un Membre qui agit pour le compte de Clients doit disposer de procédures et contrôles adaptés pour assurer dans la mesure du possible que cette activité est exercée en conformité avec l'article 5104 notamment.
- 5106/3 Le contrôle interne des Membres comprend une gestion du risque pré et post négociation adaptée à la nature, l'échelle et la complexité de l'activité du Membre sur le Marché de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg. A titre de précision, cela signifie notamment que le Membre doit s'assurer qu'il dispose des moyens adéquats lui permettant:
- (i) d'examiner les ordres avant leur introduction dans le Carnet d'Ordres Central, que les ordres aient été soumis de façon manuelle ou électronique (y compris à travers un Système de Routage d'Ordres Electronique) ; et
  - (ii) de gérer le risque de position et le risque financier inhérents à son activité.
- 5106/4 En ce qui concerne la mise en œuvre de moyens par le Membre en vertu de l'Article 5106/3, le Membre doit être capable de démontrer que les procédures de contrôle suivantes ont été prises en compte par ses systèmes:
- (i) limite de position ;
  - (ii) définition des utilisateurs (c'est-à-dire la capacité de définir les utilisateurs) au niveau individuel) ;

- (iii) définition des produits (c'est-à-dire la capacité de restreindre l'accès à certains Instrument Financier Admis ou groupes d'Instruments Financiers Admis) ;
- (iv) taille maximale d'ordre par utilisateur ; et
- (v) le cas échéant, soit le rejet automatique d'ordres excédant une certaine limite, soit leur prise en charge manuelle par une personne responsable de la gestion des risques.

5106/5 La Société de la Bourse de Luxembourg peut préciser par Avis des normes supplémentaires relatives à l'examen pré négociation et à la gestion du risque post-négociation pour des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg déterminés.

5106/6 Le Membre doit disposer de procédures adéquates permettant de s'assurer que tout le personnel impliqué dans la conduite de l'activité sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg est compétent, convenablement formé et correctement encadré.

## 5.2 Piste d'Audit

### 5201 Enregistrement des Ordres

5201/1 Les membres s'assurent que chaque ordre reçu d'un Client destiné à être exécuté sur un des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg est immédiatement enregistré et horodaté par le biais d'un procédé autre que manuscrit. L'ordre doit également être horodaté lors de son exécution ainsi que, le cas échéant, lors de sa modification ou de son annulation par le Client.

5201/2 Les enregistrements des ordres doivent être identifiables individuellement et conservés sur des fiches d'ordres ou par le biais de Système de Routage d'Ordres Electroniques ou par tout autre moyen précisé par la Société de la Bourse de Luxembourg, dès lors que cette méthode est conforme aux critères de l'Article 5201.

5201/3 Les enregistrements des ordres doivent contenir l'information suivante, ainsi que toute information complémentaire telle qu'exigée par la Société de la Bourse de Luxembourg:

- (i) l'identité de la personne qui soumet l'ordre dans le Système central de Négociation sous lequel l'ordre est soumis ;
- (ii) l'identité de la personne qui enregistre l'ordre ;
- (iii) le sens achat/vente ;
- (iv) le volume ;
- (v) l'Instrument Financier Admis ;
- (vi) le type put/call et le prix d'exercice ( le cas échéant) ;
- (vii) le mois de livraison/d'échéance (le cas échéant) ;
- (viii) le prix ou la limite de prix, l'intervalle de prix ou le cours de la stratégie ;

- (ix) le type d'ordre et ses conditions d'exécution ; et
- (x) l'indicateur du type de stratégie ( le cas échéant).

5201/4 Quelle que soit leur nature, les enregistrements des ordres doivent être:

- (i) fiables, sécurisés et non susceptibles d'altération
- (ii) tenus à disposition ;
  - (a) immédiatement le jour de la transaction ; et
  - (b) dans un délai raisonnable suivant la date de transaction, sur demande de la Société de la Bourse de Luxembourg
- (iii) présentés sous une forme facilement déchiffrable par la Société de la Bourse de Luxembourg.

5201/5 Les Membres qui utilisent des Systèmes de Routage d'Ordres Electronique doivent disposer de procédures d'urgence en cas de défaut des systèmes, lesquelles peuvent inclure des systèmes de secours ou le recours au support papier afin qu'aucune donnée de la piste d'audit ne soit perdue.

5202 Conservation des données

5202/1 Un Membre devra conserver pendant une période de 5 ans les données concernant:

- (i) les paramètres de filtrage automatique et leurs modifications, le cas échéant, ainsi que les ordres qui ont été rejetés en vertu de l'Article 5106/3 ;
- (ii) les ordres classés de façon chronologique, en vertu de l'Article 5201/1 ; et
- (iii) les Transactions et, le cas échéant, les informations relatives à leur dénouement et leur conservation.
- (iv) toutes les données conservées en vertu de l'article 5302 doivent être tenues à la disposition de la Société de la Bourse de Luxembourg dans le cadre de ses contrôles.

5203 Enregistrement des conversations téléphoniques entre la Société de la Bourse de Luxembourg et les Membres

En ce qui concerne les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg, la Société de la Bourse de Luxembourg exige l'enregistrement par le Membre ou une personne agissant pour son compte des conversations tenues par le biais d'équipements de télécommunication de toute nature situés dans les locaux du Membre et ayant trait aux Transactions effectuées sur le marché ou envisagées. Les enregistrements effectués dans ce cadre sont tenus à la disposition de la Société de la Bourse de Luxembourg pendant six mois.

**Chapitre 6: Mesures applicables en cas de manquement aux Règles****6.1** Champ d'application du Chapitre 6

6101 Le manquement présumé par un Membre à une obligation posée par les Règles relatives au fonctionnement des Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg (« le Manquement Présumé ») est traité selon les dispositions du présent chapitre.

6102 Les dispositions du présent chapitre s'entendent sans préjudice:

- (i) des actions ou mesures pouvant être engagées par la Société de la Bourse de Luxembourg sur la base de procédures fixées dans une autre partie des Règles ;
- (ii) des dispositions de la Réglementation Nationale relatives au contrôle par l'Autorités Compétente.

**6103** Mesures à caractère immédiat

Dans le cas où un manquement aux Règles par un Membre représente une menace pour l'intégrité ou la sécurité des marchés, ou sur injonction de l'Autorité Compétente, la Société de la Bourse de Luxembourg peut prendre des mesures à effet immédiat afin de protéger le marché, allant jusqu'à la suspension de tout ou partie des droits de négocier du Membre.

**6.2** Procédure**6201** Examen

6201/1 Pour l'examen d'un Manquement Présumé, la Société de la Bourse de Luxembourg peut:

- (i) exiger du Membre la fourniture de toute information, copie d'enregistrements ou documents qui peuvent s'avérer utiles à l'examen du Manquement Présumé ;
- (ii) requérir du Membre la présence d'un ou de plusieurs de ses dirigeants, cadres, employés, mandataires ou représentants en un lieu et à une heure précise, dans les locaux de la Société de la Bourse de Luxembourg ou dans ceux du Membre, afin de répondre aux questions ou de donner les explications susceptibles d'être utiles à l'examen du Manquement Présumé.

**6202** Confidentialité

La Société de la Bourse de Luxembourg utilise les informations obtenues en vertu de l'article 6201 exclusivement dans le cadre et aux fins du présent chapitre 6 et de toute procédure arbitrale ou judiciaire connexe, et ne les dévoile pas par ailleurs sauf:

- (i) A l'Autorité Compétente ;
- (ii) si une loi ou réglementation applicable en fait par ailleurs obligation ;

(iii) en application d'accords d'échange d'informations avec d'autres marchés ou des chambres de compensation, à la condition que ces accords comportent un engagement équivalent de confidentialité.

6203 Rapport

6203/1 En cas de Manquement Présumé, la Société de la Bourse de Luxembourg établit un rapport écrit

6203/2 Ledit rapport comporte les éléments relevés par la Société de la Bourse de Luxembourg et une référence à la disposition enfreinte par le Membre concerné

6203/3 Une fois terminé, ledit rapport est transmis par la Société de la Bourse de Luxembourg au Membre concerné et à l'Autorité Compétente.

6203/4 La Société de la Bourse de Luxembourg offre au Membre concerné la possibilité de présenter sa réponse par écrit dans les deux semaines, sauf mention contraire, suivant la réception du rapport.

6203/5 Les commentaires apportés par le Membre sont annexés audit rapport.

6204 Réunion d'approfondissement

6204/1 Après établissement du rapport et réception des éventuels commentaires écrits du Membre, la Société de la Bourse de Luxembourg organise, si l'une ou l'autre des parties en fait la demande, une réunion avec le Membre. L'objet de cette réunion est de permettre aux parties de poser des questions complémentaires et d'apporter des réponses au sujet du Manquement Présumé.

6204/2 La réunion se tient dans les locaux de la Société de la Bourse de Luxembourg ou en un autre lieu si accord des parties.

6204/3 Les parties peuvent à leur discrétion faire participer à ladite réunion tous représentants, experts ou autres personnes. Il incombe à chaque partie de préserver la confidentialité de l'information à caractère non public fournie à de tels participants ; une partie sera tenue pour responsable de tout manquement à la confidentialité commis par les participants présents pour son compte, sauf si ceux-ci sont tenus d'une obligation légale de dévoiler l'information. Chaque partie a la possibilité de récuser certains représentants, experts ou autres personnes si elle est en mesure de prouver l'existence de conflits d'intérêt.

6204/4 Le nombre de participants à la réunion est limité à huit par partie, sauf accord contraire entre la Société de la Bourse de Luxembourg et le Membre.

6204/5 La Société de la Bourse de Luxembourg établit sur demande préalable du Membre un compte-rendu écrit de ladite réunion, présenté à la signature de la Société de la Bourse de Luxembourg et du Membre.

### 6.3 Correction, Suspension et Résiliation

6301/1 En cas de manquement à une Règle, la Société de la Bourse de Luxembourg peut:

- (i) exiger du Membre qu'il remplisse ses obligations fixées par les Règles ou qu'il corrige vis-à-vis de la Société de la Bourse de Luxembourg son manquement aux obligations posées par les Règles dans un délai donné ;
- (ii) a) soit exiger du Membre une indemnité forfaitaire pour le manquement à la Règle, d'un montant fixe compris entre 500 Euros et 250 000 Euros selon une échelle publiée par Avis ;  
b) soit réclamer toute forme d'indemnisation des dommages réels causés aux intérêts de la Société de la Bourse de Luxembourg en tant qu'entreprise commerciale et Marché Réglementé ou à l'intégrité ou la sécurité de ses marchés, s'il est établi que le préjudice est manifestement supérieur au montant fixe visé au a) La demande est limitée aux dommages directs, sauf manquement intentionnel ou faute lourde ;
- (iii) suspendre tout ou partie des droits de négociier du Membre sur les Marchés de Titres de la Société de la Bourse de Luxembourg pour une période maximale de six mois ;
- (iv) suspendre la qualité de Membre de la Société de la Bourse de Luxembourg pour une période maximale de six mois ;
- (v) retirer la qualité de Membre de la Société de la Bourse de Luxembourg ; ou
- (vi) publier tout ou partie de la décision prise par la Société de la Bourse de Luxembourg conformément au présent article.

6301/2 Le Membre est informé de la décision de la Société de la Bourse de Luxembourg par courrier recommandé.

6301/3 La Société de la Bourse de Luxembourg informe dans les meilleurs délais les Membres et les Entreprises de Marché Partenaire de:

- (i) toute suspension ou retrait de la qualité de Membre ;
- (ii) la durée d'une telle suspension ;
- (iii) et du choix du Membre de contester la décision devant les tribunaux compétents ou une instance arbitrale.

### 6.4 Compte-rendu et Publication

6401 Compte-rendu

La Société de la Bourse de Luxembourg:

- (i) rend compte régulièrement de son activité de contrôle du respect des Règles et des manquements à celles-ci à l'Autorité Compétente ;
- (ii) notifie immédiatement à l'Autorité Compétente toute décision de suspendre ou de retirer les droits de négociier ou la qualité de Membre en vertu du chapitre 6 ;

(iii) établit et publie un rapport général sur l'application du chapitre 6, périodiquement et en tout état de cause une fois par an. Ledit rapport peut dévoiler l'identité des Membres concernés si cela s'avère nécessaire à la protection de l'intégrité ou la sécurité des marchés.

6402 Infraction à la Réglementation Nationale

Si la Société de la Bourse de Luxembourg identifie au cours de l'examen d'un manquement présumé ou en toute autre occasion des indices sérieux d'une éventuelle infraction à la Réglementation Nationale, elle rend compte de l'affaire dès que possible à l'Autorité Compétente.

**6.5 Responsabilité du Membre après retrait de la qualité de Membre ou renonciation a cette qualité**

6501 Le retrait de la qualité de Membre de la Société de la Bourse de Luxembourg ou la renonciation à cette qualité s'effectuent sans préjudice du droit pour la Société de la Bourse de Luxembourg de rechercher des éléments de preuve et de réclamer une indemnisation financière sur le fondement de l'article 6301/1 (ii) pour le tort causé par un quelconque manquement aux Règles par le Membre.

# Rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange

**Part 3 : Market rules of the Luxembourg Stock Exchange**

Edition 2009/03

In accordance with Law of 13 July 2007 relating to Markets in Financial Instruments, the Commission de Surveillance du Secteur Financier was informed in advance of the changes made in the operating rules of the markets operated by the Luxembourg Stock Exchange.

These rules and regulation replace those dated 11/07 that were entered into force 1 November 2007.

Table of contents

Part 3 : Market rules of the Luxembourg Stock Exchange.....	5
Chapter 1:    General Provisions .....	5
1.1    Definitions .....	5
1.2    Interpretation .....	12
1.3    Language .....	12
1.4    Implementation and Modification of Rules .....	12
1.5    Publication and Communications .....	13
1.6    Exclusion of Liability .....	14
1.6A    Confidentiality of Information.....	15
1.7    Governing Law .....	15
1.8    Entry into Effect .....	16
Chapter 2:    Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange..	17
2.1    Membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange	17
and trading activities.....	17
2101    Membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange..	17
.....	17
2102    Membership Capacities .....	17
2.2    Requirements for Membership Status .....	17
2201    Eligibility for Membership .....	17
2202    Responsible Persons and Traders .....	18
2.3    Application Procedure.....	19
2301    Submission of the Application .....	19
2302    Application File .....	19
2303    Determination of Application .....	19
2.4    Members' Continuing Obligations .....	20
2.5    Extension of Membership.....	21
2.6    Register of Members.....	21
2.7    Resignation, Suspension and Termination .....	21
2701    Resignation .....	21
2702    Suspension and Termination.....	22
2703    Notification of resignation, suspension and termination of membership.....	23
Chapter 3:    Market Access Arrangements.....	24
3.1    Cross Membership .....	24
3.2    Electronic Access Facilities for Clients.....	24
3.3    Electronic Access Facilities for Affiliates .....	24
Chapter 4:    Trading Rules for Securities .....	26
4.1    General Conditions .....	26
4101    Scope of Chapter 4.....	26
4102    Trading Days .....	26
4103    Currency of Trading .....	26
4104    Trading Symbols.....	26
4105    System Rules and Technical Requirements .....	26
4106    Member Responsibility.....	26
4107    Market Makers.....	27
4.2    Orders.....	27
4201    Scope of Rule 4.2 .....	27

4202	General Terms and Conditions .....	27
4203	Order Types.....	28
4204	Order parameters.....	29
4.3	Trading Cycles .....	30
4301	Overview.....	30
4302	Continuous Trading.....	30
4303	Auctions .....	31
4304	Post trading Central Order Book management.....	31
4305	Out-of-Hours Trading .....	31
4.4	Market Mechanisms.....	31
4401	Order Matching and Execution .....	31
4402	Cross Trades and Principal Trades .....	32
4403	Trading Safeguards.....	32
4404	Off-Order Book trading.....	33
4.5	Confirmation, Reporting and Publication.....	34
4501	Confirmation .....	34
4502	Reporting of Transactions .....	34
4503	Publication.....	35
4.6	Settlement .....	36
Chapter 5:	Rules of conduct .....	37
5.1	Overview.....	37
5101	Scope of Chapter 5.....	37
5102	General Duties of Integrity, Fair Dealing and Care .....	37
5103	Cooperation with the Luxembourg Stock Exchange.....	37
5104	No Fraudulent or Misleading Conduct.....	38
5105	Use of the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform.....	38
5106	Internal Controls.....	39
5.2	Audit Trail .....	40
5201	Recording of Order Details .....	40
Chapter 6:	Measures in case of Violation of the Rules.....	42
6.1	Scope of Chapter 6.....	42
6.2	Procedure.....	42
6201	Examination .....	42
6202	Confidentiality .....	42
6203	Report .....	43
6204	Exploratory Meeting .....	43
6.3	Rectification, Suspension and Termination .....	43
6.4	Reporting and Publication .....	44
6401	Reporting.....	44
6402	Infringement of National Regulation.....	44
6.5	Responsibility of the Member after membership termination or resignation.....	45

**Part 3 : Market rules of the Luxembourg Stock Exchange**

**Chapter 1: General Provisions**

**1.1 Definitions**

For the purposes of these Rules, the following capitalised terms shall, unless specifically provided otherwise, have the following meanings:

<b>Admission Agreement</b>	a written agreement entered into between the Luxembourg Stock Exchange and a Member or prospective Member in which the Member or prospective Member, as the case may be, applies for membership and agrees inter alia to abide by the Rules in force and any modifications there to;
<b>Admitted Financial Instrument</b>	Any Financial Instrument admitted to listing or trading on a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange;
<b>Affiliate</b>	Any Person designated as such by the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Rule 3.3;
<b>Automated Order Routing System</b>	Any system of computers, software or other system that allows orders to be sent by a Client to a Member and submitted to the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform without substantial human intervention;
<b>Banking Directive</b>	EU Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council of March 20, 2000 relating to the taking up and pursuit of the business of Credit Institutions;
<b>Basket Trade</b>	Cross trades in two or more Securities involving the same counterparties;
<b>Block Trade</b>	Any transaction of the kind defined in Rule 4404/2;
<b>Central Order Book</b>	The Luxembourg Stock Exchange Trading Platform's order book, in which all submitted orders and any modifications thereto are held until matched, expired or withdrawn;
<b>Central Trading System</b>	The central processing system of the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform

<b>Certificate</b>	A document embodying one or more Securities;
<b>Client</b>	Any Person who employs the services of a Member in relation to one or more orders for the purchase or sale of one or more Admitted Financial Instruments;
<b>Competent Authority</b>	La Commission de Surveillance du Secteur Financier.
<b>Credit Institution:</b>	Any financial institution as defined in Article 4 (1) of Directive 2006/48/EC of the European Parliament and the Council of 14 June 2006 relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions and with the exception of institutions referred to in Article 2 of the same Directive.
<b>Cross Transaction</b>	In respect of Securities a cross trade or principal trade executed pursuant to Rule 4402 which does not interact with orders in the Central Order Book but whose price is constrained by the prices of such orders;
<b>Depository Receipt</b>	A Security embodying an entitlement to specific rights attaching to an Underlying Security, issued by an entity other than the Issuer of the Underlying Security.
<b>Directive on Markets in Financial Instruments</b>	Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the Council of 21 April 2004 relating to Markets in Financial Instruments.
<b>EEA Passport</b>	The entitlement of a Person to set up a branch or supply services in an EEA member-state other than the one in which the registered office is located, subject to conditions stipulated by the applicable European directives;
<b>Eligible Financial Instrument</b>	An Admitted Financial Instrument specified in the Appendix to the Trading Manual as eligible to be included in the Internal Matching Facility
<b>Euronext</b>	The corporate group consisting of Euronext N.V., a corporation (“naamloze vennootschap”) governed by the laws of the Netherlands, the Euronext Market Undertakings and any other subsidiaries as the context may require;

<b>Euronext Market Undertakings</b>	Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris;
<b>Euronext Securities Market</b>	Any Regulated Market for Securities and MTF operated by any Euronext Market Undertaking;
<b>Equity Securities</b>	Shares and other transferable securities equivalent to Shares, as well as any other type of tradable securities giving the right to acquire Equities Securities as a consequence of their being converted or the rights conferred by them being exercised, provided that Securities of the latter type are issued by the issuer of the Underlying Securities or by an entity belonging to the group of the said issuer.
<b>Financial Institution:</b>	Any financial institution as defined in Article 4 (5) of Directive 2006/48/CE of the European Parliament and the Council of 14 June 2006 relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions and which fulfils the conditions set forth in Article 24 thereof.
<b>Financial Instrument</b>	Any instrument mentioned in section C,Annex1 of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the Council of 21 April 2004 relating to Markets in Financial Instruments;
<b>Home State</b>	The country in which a Person has its registered office or its head office or, in the case of an individual, the country in which such individual has its principal place of business;
<b>Information Technology Agreement</b>	In respect of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange, the written agreement entered into between the Luxembourg Stock Exchange or the technical operator of the platform designated by the Luxembourg Stock Exchange and a Member or prospective Member pursuant to Rule 2201/1 (iv) laying down the technical conditions to access the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform for Securities and the terms and conditions under which Luxembourg Stock Exchange or the operator of the designated platform provides services to the Members in respect of Securities;

<b>Internal Matching Facility</b>	A service for a Member which implies that an order in respect of an Eligible Financial Instrument entering the order book already containing an order by that Member at the best limit will be executed against this latter order without regard to its entry time
<b>Investment Company:</b>	An investment company whether or not constituted as a UCI;
<b>Investment Fund</b>	An investment fund constituted as unit trust/common fund, other than an open-ended fund;
<b>Investment Firm</b>	A Person, other than a Credit Institution or a Financial Institution, whose regular occupation or business is the provision of Investment Services for third parties on a professional basis, within the meaning of Article 4 of the Directive on Markets in Financial Instruments;
<b>Investment Service</b>	Any of the services listed in Section A of Annex 1 to the Directive relating to Markets in Financial Instruments;
<b>Issuer</b>	Any legal entity that has issued has issued an Admitted Financial Instrument or wishing to proceed to such an admission.
<b>Liquidity Provision Agreement</b>	A written agreement entered into between the Luxembourg Stock Exchange and a Market Maker pursuant to Rule 4107;
<b>Luxembourg Stock Exchange Trading Platform</b>	The technical platform used or designated by the Luxembourg Stock Exchange;
<b>Market Maker</b>	Any Member who has undertaken, and been appointed by the Luxembourg Stock Exchange, to enhance the market liquidity of a particular Admitted Financial Instrument, in accordance with Rule 4107;

<b>Member</b>	Any Person who has been admitted to Membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange and whose membership has not been terminated. Access to and participation in the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange are reserved solely to Members or Cross Members. Access to and indirect participation in the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange via clients and affiliates of these Members are carried out on behalf of the Member having permitted access to and participation in the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange under their entire responsibility;
<b>Member of the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange</b>	Status as a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange as defined by Rule 2.1;
<b>Member State</b>	Any of the Member States of the European Economic Area.
<b>MiFID Passport</b>	The recognised right of an MiFID firm to carry on investment business throughout the European Economic Area on the basis of authorisation by the competent authorities of its home Member State pursuant to the Investment Services Directive;
<b>MTF</b>	Multilateral trading facility in the scope of Article 4(1), 15) of the Directive relating to Markets in Financial Instruments.
<b>Notice</b>	Any written communication, labelled Notice, issued by the Luxembourg Stock Exchange to all Members or to any class of Members for the purpose of interpreting or implementing the Rules or any other purpose contemplated in this Rule Book;
<b>National Regulation</b>	Any and all laws and regulations applicable in the jurisdiction of Luxembourg.
<b>Non-MiFID Firm:</b>	A Person without the right to an MiFID Passport, including a Person established within a Member State of the European Economic Area but excluded from the scope of the Directive on Markets in Financial Instruments and a Person from a third country, whether authorised for Securities trading or not;

<b>Partner Market</b>	A market which is the subject of an agreement with the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Rule 3101/1;
<b>Person</b>	Any individual, corporation, partnership, association, trust or entity as the context admits or requires;
<b>Public-Law Issuer</b>	An Issuer that is a state, a territorial body under public law or an international institution under public law;
<b>Regulated Market;</b>	Any market for Financial Instruments within the scope of Article 4(1), 14) of the Directive relating to Markets in Financial Instruments.
<b>Responsible Person</b>	An individual designated as such by a Member and registered with the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Rule 2202;
<b>Rules</b>	The rules set forth in Part 3 of the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange, as interpreted or implemented by Notices;
<b>Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange</b>	Any Regulated Market for Securities and MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange.

<b>Security</b>	<p>any transferable security of one of the following categories:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Shares from companies and other securities equivalent to shares from companies, partnerships and representative share certificates.</li> <li>(ii) Bonds or other debt securities including certificates containing such securities.</li> <li>(iii) Any other security with the right of buying or selling such securities or giving rise to a settlement in cash, fixed with reference to transferable securities, currency, an interest rate or yield rate, primary materials or other indices.</li> <li>(iv) Shares or units in undertakings for collective investment in all their forms.</li> <li>(v) Money market instruments and all other securities for which, subject to the National Regulations, the Luxembourg Stock Exchange may decide that they can be traded on a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange.</li> </ul>
<b>Shares</b>	Any shares of capital stock or other equity securities issued by a corporation or other incorporated business enterprise
<b>Trading Day</b>	Any day on which the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange are open for trading;
<b>Trading Hours</b>	The trading hours on any Trading Day as announced by a Notice;
<b>Trading Host</b>	The central processing system of the Luxembourg Stock Exchange;
<b>Trading Manual</b>	Those procedures concerning the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange issued pursuant to Rule 4105, issued as a Notice;
<b>Transaction</b>	Any purchase or sale of an Admitted Financial Instrument.
<b>UCI</b>	An Undertaking for Collective Investment;
<b>Unit</b>	Unit of a UCI

## **1.2 Interpretation**

- 1201 References to any law, regulation, directive or rule shall be construed as those in force at the relevant time.
- 1202 [Reserved]
- 1203 [Reserved]
- 1204 Chapter or section headings in these Rules are for ease of reference only; they are not part of the content of the relevant chapter or section and do not in any way affect the interpretation thereof.
- 1205 Capitalised terms used in these Rules shall be construed to be of such gender or number as the context admits or requires.
- 1206 Capitalised terms defined in Rule 1.1 and used but not otherwise defined in Notices or other communications of the Luxembourg Stock Exchange shall have the same meaning therein as set forth in Rule 1.1.
- 1207 Unless specifically provided otherwise, time specifications in these Rules or in Notices or other communications of the Luxembourg Stock Exchange shall be construed to refer to Central European Time.
- 1208 Unless specifically provided otherwise, any time periods stated in these Rules or in Notices or other communications of the Luxembourg Stock Exchange shall be counted from midnight to midnight. The time periods shall be deemed to begin on the day following the day on which the event that causes such period to begin takes place. If the date on which any such period terminates is not a Trading Day, the relevant time period shall expire on the next Trading Day. Time periods stated in months or years shall be counted from the starting day through the day preceding the corresponding day in the relevant subsequent month or year.

## **1.3 Language**

- 1301 These Rules and the Notices shall be drawn up in French and may be translated into English.
- 1302 Any applications, filings and correspondence with, and submissions to, the Luxembourg Stock Exchange by Members, prospective Members or not, shall be made in one of the official languages of Luxembourg or in English at the choice of the instigator.

## **1.4 Implementation and Modification of Rules**

- 1401 These Rules shall be implemented and interpreted by:
- (i) Notices applicable to all Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange
  - (ii) Individual decisions taken by the Luxembourg Stock Exchange, in accordance with the Rules;

Notices shall become effective and binding upon publication by the Luxembourg Stock Exchange in the manner set forth in Rule 1501 or at such subsequent date as is specified in such publication.

- 1402 With a view to the adequate and proper operation of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange and the protection of the interests of participants on those markets, the Luxembourg Stock Exchange may modify the Rules, including by adopting additional Rules, whenever it deems such modifications necessary or appropriate.

Such modifications shall become effective and binding on all Members upon publication by the Luxembourg Stock Exchange in the manner set forth in Rule 1501 or at such subsequent date as is specified in such publication.

If any modification of the Rules, other than a modification required by European Community law or National Regulations, materially adversely affects the rights or obligations of Members generally or of any class of Members, then any Member so affected may terminate its membership of the Luxembourg Stock Exchange by notice in writing given to the Luxembourg Stock Exchange within five Trading Days from the date of publication of the relevant modification.

## **1.5 Publication and Communications**

- 1501 The Luxembourg Stock Exchange shall ensure publication of this Rule Book, subsequent amendments to the Rules and Notices through dissemination to its Members or to the relevant class of Members via its trading system, publication in its periodical publications or individual notification as appropriate

- 1502 Unless specifically provided otherwise, any notification or other communication specific to a Member which is required to be made in writing by any Rule may be made by any means of communication producing or permitting reproduction of a written or printed text of the notice.

Any such notification or communication shall be deemed to have been received when effectively delivered to the recipient's address or transmitted to and received via its fax number or electronic mail address, as the case may be, except that any such notification or communication made by ordinary mail shall be deemed to have been received on the second, fourth or seventh Trading Day following the postal stamp date, depending on whether the notice is sent within the same country, to another Member State or to a country outside the European Economic Area, respectively.

Any such notification or communication to a Member shall be made to the address, fax number or electronic mail address specified in writing by such Member to the Luxembourg Stock Exchange. For Members, such a registration has to be done pursuant to Rule 2.7.

1503 The Luxembourg Stock Exchange may gather information useful for its activities and may, in accordance with applicable legislation in relation to personal data protection, record conversations conducted on telecommunications equipment of all types located in its premises including conversations held based in its premises using mobile telecommunications equipment. The Luxembourg Stock Exchange shall determine the conditions in which it retains the recordings in accordance with applicable legislation relating to personal data protection.

**1.6 Exclusion of Liability**

1601 Subject to National Regulations, the Luxembourg Stock Exchange shall use reasonable best efforts to monitor compliance with the Rules by the Members, to enforce the Rules and to organise fair, orderly and efficient markets.

1602 Subject to National Regulations, in providing trading facilities in respect of Admitted Financial Instruments and related services and communications, infrastructure and connections, the Luxembourg Stock Exchange shall act on a commercial best efforts basis.

1603 The Luxembourg Stock Exchange is required, pursuant to National Regulations, to:

- (i) have clear and transparent Rules which
  - (a) provide for fair and orderly trading and establish objective criteria for the efficient execution of orders; and
  - (b) ensure that any Financial Instruments admitted to trading are capable of being traded in a fair, orderly and efficient manner;
- (ii) establish and maintain effective arrangements and procedures for the regular monitoring of the compliance with the Rules by Members; and
- (iii) monitor the activity undertaken by Members in order to identify breaches of the Rules, disorderly trading conditions or conduct that may involve market abuse.

1604 The Luxembourg Stock Exchange wishes to draw the following statement to the attention of Members. In pursuit of Luxembourg Stock Exchange's responsibilities as an operator of regulated markets including those referred to under Rule 1603, there are a number of actions which may or may not be undertaken by the Luxembourg Stock Exchange, whether as a result of Luxembourg Stock exchange's own determination or at the request of a Member or the Competent Authority. Some of these actions are listed below, without limitation:

- (i) the suspension or restriction in some way of business on any of the Luxembourg Stock exchange Markets pursuant to Rule 4403;
- (ii) the closure for any period of any of the Luxembourg Stock Exchange Markets pursuant to Rule 4403;
- (iii) the cancellation of trade(s) on any of the Luxembourg Stock Exchange Markets pursuant to Rule 4403;

- (iv) any investigation, audit or check in respect of a Member to ensure compliance with the Rules pursuant to Rules 6.2; and
- (v) the suspension of membership rights and/or termination of membership pursuant to Rule 2.7 and/or Rule 6.3.

This may result in the inability of one or more Members and, through such Members, one or more Clients, to enter into Transactions.

- 1605 Unless otherwise expressly provided in the Rules or in any other agreement between the Luxembourg Stock Exchange and a Member, the Luxembourg Stock Exchange shall only be liable for fraud, gross negligence and wilful misconduct where there is a finding of such by a court in Luxembourg.
- 1606 Members are required to draw the statements in Rules 1604 and 1605 to the attention of their Clients.
- 1607 For the purposes of this Rule 1.6, references to the Luxembourg Stock Exchange shall include any directors, officers, employees of the Luxembourg Stock Exchange.

#### **1.6A Confidentiality of Information**

- 1601A All information concerning the affairs of a Member or an applicant for Membership obtained or received by the Luxembourg Stock Exchange shall be treated as confidential.
- 1602A The Luxembourg Stock Exchange shall be able to pass on confidential information in respect of such Person to:
- (i) a company operating in a Partner Market;
  - (ii) a settlement agent;
  - (iii) the Competent Authority,

provided that any Person receiving confidential information pursuant to this Rule 1602A is subject to professional secrecy obligations and shall be required to respect the confidentiality of such information. The Luxembourg Stock Exchange shall inform the Member or the Person requesting the allocation of Member status of the transfer of this confidential information without prejudice to the market abuse law.

#### **1.7 Governing Law**

- 1701 All provisions in these Rules in respect of orders produced and/or Transactions executed or entered into on the different Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange and all matters related thereto and, subject to Rule 1702, all other provisions of the Rules shall be governed by Luxembourg law and interpreted accordingly.

- 1702 The Luxembourg Stock Exchange and the Member may agree in a written agreement a choice of governing law and jurisdiction different from that specified in Rule 1701, with the exception of the provisions relative to the orders produced and/or Transactions executed or entered into on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange and all matters related thereto.
- 1703 Nothing contained in these Rules overrides any provision of applicable National Regulation and, in the case of any conflict between any provision of these Rules and National Regulation, National Regulation will prevail.

**1.8 Entry into Effect**

- 1801 These Rules shall enter into effect on 9 March 2009.

## **Chapter 2: Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange**

### **2.1 Membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange and trading activities**

#### 2101 Membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange

2101/1 Any person wishing to become a Member of a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange must apply for membership in accordance with the provisions of this Chapter 2. The admission of a Person to Membership of a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange is subject to the prior written approval by the Luxembourg Stock Exchange. Upon admission by the Luxembourg Stock Exchange pursuant to this Chapter 2, the Person shall be denoted as a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

2101/2 The trading privileges and obligations of a Member shall be set forth in these Rules, the Admission Agreement and in other specific agreements contemplated by these Rules.

2101/3 Membership or any rights arising from such Membership may not in any way be transferred (other than by way of corporate restructuring with no change of beneficial ownership) or encumbered by or on behalf of the Member.

#### 2102 Membership Capacities

2102/1 Membership capacities are determined by the Luxembourg Stock Exchange although a Member may, if he so wishes, restrict such scope in respect of his activities on one or more of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

### **2.2 Requirements for Membership Status**

#### 2201 Eligibility for Membership

2201/1 The Luxembourg Stock Exchange shall determine whether an Applicant which does not already hold membership of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange (depending on the particular case) satisfies the following criteria:

- (i) in respect of an Investment Firm or a Credit Institution, that:
  - (a) it is authorised by the competent authorities of its home Member State to conduct business on the market; and
  - (b) where relevant, it has given appropriate notification to the competent authority concerned that it wishes to take up its EEA passport in the jurisdiction in which the Luxembourg Stock Exchange is situated;
- (ii) in respect of a Non-MiFID Firm:

- (a) that it is authorised, or otherwise licensed or permitted by the Competent Authority to conduct business on the market, or in the absence of a requirement for authorisation, licensing or permission, it can otherwise demonstrate that it is fit and proper; and
- (b) that it enjoys the business standing suitable for admission to Membership;
- (iii) that its staff are suitably qualified and experienced in order to implement and maintain adequate internal procedures and controls in relation to its intended business on the market;
- (iv) that, where relevant, it has entered into any agreement envisaged by these Rules and has met any technical requirements specified by the Luxembourg Stock Exchange.
- (v) that it can demonstrate fluency of its relevant personnel in one of the official languages of Luxembourg or in English; and
- (vi) that it can demonstrate that it has sufficient resources for the role(s) it intends to perform on the market; and
- (vii) that it comply with any other criteria, including financial requirements, which the Luxembourg Stock Exchange may prescribe and publish by Notice.

2201/2 Natural persons and sole proprietorships are not eligible to become Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

2201/3 Admission to membership of one of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange shall not confer any right to attend or vote at meetings of the Luxembourg Stock Exchange nor confer any right for payment of debts or performance of obligations in respect of the Luxembourg Stock Exchange.

2201/4 The Luxembourg Stock Exchange will only consider applications for membership in respect of Persons located in jurisdictions with satisfactory regulatory arrangements including those in respect of:

- (i) supervision of investment activity; and
- (ii) information sharing and co-operation between the supervisory authority of the jurisdiction concerned and the Competent Authority.

2202 Responsible Persons and Traders

2202/1 A Member must ensure that it has a sufficient number of Responsible Persons for the nature and scale of business trading. A Responsible Person shall be responsible for trading activity conducted on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange under his authority and may be a trader himself and/or a trading supervisor.

2202/2 In order to comply with this Rule 2202, a Responsible Person must, pursuant to the requirements of the Luxembourg Stock Exchange, be adequately trained and fully conversant with the Rules and Trading Procedures. The Luxembourg Stock Exchange may impose requirements (and publish such requirements by Notice) in respect of training and competence of Responsible Persons.

2202/3 Subject to any restrictions imposed by the Luxembourg Stock Exchange, trading may be conducted by Responsible Persons or by other individuals within the Member, at the discretion of the Member, provided all such individuals are suitable and adequately trained in accordance with the Rules. When Securities are being traded, traders must submit their orders under the general authority of such Responsible Person.

## **2.3 Application Procedure**

2301 Submission of the Application

2301/1 Applicants shall submit a written application for Membership to the Luxembourg Stock Exchange including, in particular, information and documents that the Luxembourg Stock Exchange deems pertinent in its judgement in order to review the application.

2301/2 An existing Member wishing to act in a capacity other than that to which it is already admitted or wishing to extend its activities on another Market of the Luxembourg Stock Exchange shall submit a written application to that effect.

2302 Application File

2302/1 The admission application for membership is made using the form prescribed by the Luxembourg Stock Exchange in one of the official languages in Luxembourg or in English.

2302/2 The Luxembourg Stock Exchange may require from the applicant additional information and documents and may instigate such investigation to verify information submitted by the applicant as it deems necessary. The Luxembourg Stock Exchange may require the applicant, or one or more representatives of the applicant, to attend for interview by the Luxembourg Stock Exchange.

2302/3 Each applicant and each Member shall make a commitment to provide all information or make any modifications to its information systems that may be required by Luxembourg Stock Exchange, acting in good faith.

2303 Determination of Application

2303/1 Luxembourg Stock Exchange shall, after receipt of an application for Membership and any additional information requested by it, on its sole discretion approve or reject such application or approve such application subject to such conditions and/or restrictions as it considers appropriate. The Luxembourg Stock Exchange shall notify the applicant of its decision in writing.

2303/2 Without prejudice to Rule 2303/3 and subject to Rule 1.6A, the Luxembourg Stock Exchange shall keep confidential all information submitted to it by a Member or a prospective Member in connection with an application for Membership or obtained by it in the course of reviewing such application.

2303/3 The Luxembourg Stock Exchange shall inform the Competent Authority and the other Partner Markets of the admission of new Members and the date on which such new Members are approved and/or start trading.

2303/4 If the Luxembourg Stock Exchange decides to refuse an application it shall promptly notify the applicant in writing. Such applicant may, by notice in writing within seven days of receiving notice of such decision, require the Luxembourg Stock Exchange to give additional explanations for its decision within seven days of receiving such notice from the Applicant.

## **2.4 Members' Continuing Obligations**

2401 A Member shall on a continuing basis:

- (i) abide by the Rules in force, and take all appropriate actions prescribed by the Rules;
- (ii) fulfil his obligations under the Admission Agreement and, where relevant, any other agreement(s) to which the Luxembourg Stock Exchange and the Member are party;
- (iii) pay the fees and charges prescribed by the Luxembourg Stock Exchange according to the conditions established by the Luxembourg Stock Exchange and communicated to Members;
- (iv) submit as soon as possible any information or document which the Luxembourg Stock Exchange or such agents consider appropriate for purposes of controls, without prejudice to the regulatory provisions relating to the professional secrecy of Members,
- (v) comply with the technical requirements of the relevant Luxembourg Stock Exchange Trading Platform(s) and of any other information technology system or network operated by Luxembourg Stock Exchange, as set out in the relevant agreement(s);
- (vi) notify the Luxembourg Stock Exchange as soon as possible and in writing of any material changes to the information submitted during the course of the Membership application, including (without limitation) those in respect of the Member's authorisation, license or permission to conduct Investment Services;
- (vii) give prior written notice to the Luxembourg Stock Exchange of any facts or circumstances which may affect the legal form or organisation of the Member or its trading activities on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange , including (without limitation) any consolidation, reorganisation, merger, change of name, change of control or similar event to which the Member is or will become a party and provide such additional information as the Luxembourg Stock Exchange may reasonably require;
- (viii) notify immediately the Luxembourg Stock Exchange of the commencement or anticipation of any bankruptcy, insolvency, winding up, administration or equivalent event (including amicable settlement) in any relevant jurisdiction the Member is subject to or to which the Member is a party;

- (ix) provide the Luxembourg Stock Exchange with such contact details of representatives of the Member as may be determined by the Luxembourg Stock Exchange including any changes to such details (in particular changes to the address of the Member) in a timely manner;
- (x) ensure that any description of his membership or the services that he is able to provide, in the form and context in which it appears or is used, does not misrepresent the scope of the capacity which he enjoys under the Rules in relation to the Luxembourg Stock Exchange; and
- (xi) implement and maintain adequate internal procedures and controls in relation to its business on the market.

## **2.5 Extension of Membership**

2501 Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange

2501/1 Upon admission by the Luxembourg Stock Exchange in accordance with this Chapter 2 and upon completion of such procedural requirements as may be set forth in one or more Notices on this subject, a Person other than a Non-MiFID Firm may become a Member of, and be entitled to trade on other Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange in the same capacity and subject to the same restrictions as on the markets operated by the Luxembourg Stock Exchange.

## **2.6 Register of Members**

2601 The Luxembourg Stock Exchange shall maintain a register of Members, including in particular the contact details and capacities of Members.

2602 A Member shall be deemed to have elected domicile at the address stated by him in the Admission Agreement or at the last address subsequently specifically notified by him in writing to the Luxembourg Stock Exchange.

## **2.7 Resignation, Suspension and Termination**

2701 Resignation

2701/1 A Member may cease to be a member by giving the Luxembourg Stock Exchange written notice of his wish to resign from membership (a “resignation notice”).

2701/2 Subject to National Regulation, Luxembourg Stock Exchange may, in its sole discretion, postpone the effective date if it considers it necessary for the protection of clients, or otherwise in the interests of the market. If the Luxembourg Stock Exchange does so, it may waive the Member’s liability for some or all the fees and charges arising in respect of the period following the date on which his resignation notice would otherwise have taken effect.

2701/3 Upon a Member's notification of its resignation pursuant to Rule 2701/1, all amounts owed by such Member to the Luxembourg Stock Exchange shall become immediately due and payable. The Member shall forthwith return to the Luxembourg Stock Exchange on request, any software, equipment and documentation which may have been made available by the Luxembourg Stock Exchange.

2701/4 A Member's resignation shall become effective only as of the date confirmed in writing by the Luxembourg Stock Exchange to the Member.

## 2702 Suspension and Termination

2702/1 Notwithstanding the rules of Chapter 6, as applicable, the Luxembourg Stock Exchange shall suspend for a fixed term in whole or in part, a Member's trading privileges and may terminate his Membership in the event of:

- (i) A member failing to perform, or delaying performing, any of such Member's obligations under the Admission Agreement, any other agreement to which both the Luxembourg Stock Exchange and the Member are party for which such failure would constitute a violation of the Members' obligations under the Rules; or
- (ii) the dissolution of the Member, if a legal entity or partnership; or
- (iii) a Member suspending payment or calling a meeting of his creditors; or
- iv) a Member having a receiving order or a bankruptcy order made against him or all of the partners; or
- (v) a Member which is a legal person having a receiver or an administrative receiver appointed or a petition for winding up presented or a resolution passed for winding-up or proceedings have otherwise commenced for its dissolution; or
- (vi) insolvency or other similar event occurring in respect of a Member; or
- (vii) the Member's application for Membership containing material errors or omissions or being misleading in a material respect; or
- (viii) the revocation or expiry without renewal of the Member's Home State authorisation, licence or permission to engage in the relevant Investment Services resulting in the Member failing to satisfy the Membership requirements under Rule 2201; or
- (ix) a Member failing to satisfy the Luxembourg Stock Exchange that it meets any financial requirement for membership stipulated by the Luxembourg Stock Exchange from time to time.

2702/2 Any termination pursuant to Rule 2702/1 shall be decided by the Luxembourg Stock Exchange, taking into account the degree of seriousness or permanence of the event in question. The decision of suspension or termination shall be notified in writing to the Member.

- 2702/3 Without prejudice to the application, if applicable, of the Rules of Chapter 6, the Luxembourg Stock Exchange may withdraw Membership of the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange if the Member:(i) has not started trading in the three months following his admission as a Member to the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange; or(ii) has ceased to carry out regularly brokerage and/or dealing in Securities for a period of six consecutive months,
- 2702/4 A Member whose trading privileges are suspended or whose membership is terminated may apply to the Luxembourg Stock Exchange at any time to have the suspension or termination revoked. On making such an application the Member shall provide the Luxembourg Stock Exchange with any information it may require, where necessary. The Luxembourg Stock Exchange may reject such application or may reinstate the Member or restore his trading privileges either unconditionally or subject to any conditions the Luxembourg Stock Exchange may think appropriate. Such Member may, by notice in writing within seven days of receiving notice of such decision, require the Luxembourg Stock Exchange to give additional explanations for its decision within seven days of receiving such notice from the Member.
- 2702/5 A Member whose trading privileges are in whole or in part suspended for any period:(i) shall be prohibited from trading as a Member during the period of suspension (save as may be allowed by the Rules for purposes of closing out his and his Clients' open positions); but (ii) shall remain liable in respect of all his obligations of membership including the payment of any fees and charges payable under the Rules.
- 2702/6 Without prejudice to the above, a Person whose membership has been terminated shall remain subject to the Rules and to the jurisdiction of the Luxembourg Stock Exchange in respect of acts and omissions while he was a Member, for a period of twelve months from the date at which the termination of Membership became effective. Furthermore, a Person whose membership is terminated shall forfeit all rights to use any trading privileges granted to him, without being entitled to any refund of fees paid in respect of the same.
- 2702/7 All amounts owed by a Member to the Luxembourg Stock Exchange shall become immediately due and payable upon such Member's notification of its suspension or termination pursuant to Article 2702/2. All of such Member's obligations towards the Luxembourg Stock Exchange resulting from that membership shall be fully discharged. The Member shall forthwith return to the Luxembourg Stock Exchange on request, any software, equipment and documentation which may have been made available by the Luxembourg Stock Exchange.
- 2703 Notification of resignation, suspension and termination of membership
- The Luxembourg Stock Exchange shall promptly inform the Competent Authority, and the Partner Markets of the resignation, termination or suspension, as well as of the termination of such suspension, of the membership of any Person.

### **Chapter 3: Market Access Arrangements**

#### **3.1 Cross Membership**

- 3101/1 The Luxembourg Stock Exchange may enter into an agreement with another exchange operating a Regulated Market or an MTF in order to define, on a reciprocal basis, specific conditions for the admission of members of the said markets. For the purposes of this Rule 3.1, such Regulated Market or organised market shall be described as a “Partner Market”.
- 3101/2 A Person accessing the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange through a cross-membership agreement of the sort contemplated by Rule 3101/1 is referred to as a “Cross Member”. Except as otherwise provided in the relevant agreement, a Cross Member cannot benefit from other cross membership agreements executed by the Luxembourg Stock Exchange.
- 3101/3 A Cross-Member is bound by the Rules of the Luxembourg Stock Exchange as amended by the provisions of the cross membership agreement. Conversely, a Member shall comply with the rules of the Partner Markets where it trades.
- 3101/4 The Luxembourg Stock Exchange shall inform the relevant market with which the Luxembourg Stock Exchange has concluded a cross-membership agreement of the admission of a new Cross Member and of the resignation, termination or suspension of Membership of a Cross Member.

#### **3.2 Electronic Access Facilities for Clients**

- 3201/1 Any access granted by a Member to his Clients by way of an Automated Order Routing System must be adequately controlled in accordance with the provisions of Rule 5106.
- 3201/2 All business undertaken by a Client via an Automated Order Routing System on the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange will be done in the name of the Member and the Member retains full responsibility for the conduct of all such business.

#### **3.3 Electronic Access Facilities for Affiliates**

- 3301/1 The Luxembourg Stock Exchange may consider an application from a Member who wishes to obtain direct access to a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange for his Affiliate(s).
- 3301/2 For the purposes of this Rule, Affiliate means a Person who:
- (i) owns 95 per cent or more of the Member; or
  - (ii) is owned 95 per cent or more by the Member; or
  - (iii) is owned 95 per cent or more by a third party who also owns 95 per cent or more of the Member.

All successful applicants for Affiliate access will be notified in writing by the Luxembourg Stock Exchange.

3301/3 The Luxembourg Stock Exchange will only consider applications in respect of Affiliates located in jurisdictions with satisfactory regulatory arrangements including those in respect of:

- (i) supervision of investment activity; and
- (ii) information sharing and co-operation between the supervisory authority of the jurisdiction concerned and the Competent Authorities or, where permitted by National Regulation, the Luxembourg Stock Exchange.

3301/4 All business undertaken by an Affiliate on a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange will be done in the name of the Member and the Member retains full responsibility for the conduct of all such business.

## **Chapter 4: Trading Rules for Securities**

### **4.1 General Conditions**

#### 4101 Scope of Chapter 4

This Chapter 4 sets forth rules governing trading on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

#### 4102 Trading Days

The Trading days in any given calendar year shall be announced by the Luxembourg Stock Exchange in a Notice published no later than the last Trading Day of the preceding year.

#### 4103 Currency of Trading

Orders for the purchase or sale of Securities shall be expressed in the currency determined by the Luxembourg Stock Exchange for the relevant class of Securities.

#### 4104 Trading Symbols

The Luxembourg Stock Exchange shall define trading symbols for the purpose of identifying Securities in Luxembourg Stock Exchange trading systems. It may on its sole discretion modify or reassign such trading symbols at any time. The Issuers of the relevant Securities shall have no proprietary rights to such trading symbols.

#### 4105 System Rules and Technical Requirements

When trading on a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange, Members shall comply with the operational, procedural and technical requirements of the Luxembourg Stock Exchange systems and networks, as specified by the Luxembourg Stock Exchange.

#### 4106 Member Responsibility

In respect of business conducted on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange or business related thereto, a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange shall be responsible for the acts and conduct of all Responsible Persons registered in its name and all individuals trading under the general authority of such Responsible Persons. In particular, a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange shall be held responsible for a violation of a relevant obligation committed by any such person and sanctions may be imposed under these Rules.

4107 Market Makers

4107/1 When the Luxembourg Stock Exchange considers it to be in the interest of the market that liquidity in a particular Admitted Financial Instrument be improved, it may enter into agreements with one or more Members who shall assume the role of Market Maker for such instrument. The Luxembourg Stock Exchange shall determine the minimum and maximum number of Market Makers for the relevant Security.

4107/2 The Luxembourg Stock Exchange shall publish and regularly update the list of Market Makers and relevant information relating to their activities in accordance with Rule 1501.

**4.2 Orders**

4201 Scope of Rule 4.2

This Rule 4.2 only concerns orders for the purchase or sale of Securities submitted by Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange to the Central Order Book of a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange and shall not stand in the way of specific arrangements regarding order specifications as agreed between Securities Market members and their Clients. A Member may decline to execute orders that are subject to conditions precedent or subsequent, or other validity constraints, which are not contemplated by this Chapter 4

4202 General Terms and Conditions

4202/1 Minimum Indications

Any order submitted to the Central Order Book shall at least indicate the following elements:

- (i) the Security to which the order relates or the trading symbol assigned by the Luxembourg Stock Exchange to such Security;
- (ii) whether the order is for a purchase or a sale;
- (iii) the order quantity;
- (iv) the price conditions;
- (v) and whether the order is for:
  - (a) the Member's own account;
  - (b) for the account of an Affiliate granted direct access pursuant to Rule 3.3;
  - (c) for the account of a third party;
  - (d) whether or not such order is submitted pursuant to a Liquidity Provision Agreement.

Furthermore, when trading a basket of Securities with a single counterparty, a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange shall specify, for each Cross Transaction, that it forms one component of a Basket Trade.

When placing an order, a Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange may also indicate special conditions as per Rule 4204.

#### 4202/2 Order Size

All order sizes can be traded, subject to particular specifications in respect of certain types of Securities as set forth in one or more Notices.

#### 4202/3 Certain Events

Unexecuted orders in respect of a particular Security shall be cancelled in the Central Order Book upon the occurrence or the announcement of certain events concerning the relevant Issuer which are likely to substantially affect the price of such Security, as set forth in one or more Notices.

Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange must agree with their Clients whether events of the kind referred to in the preceding paragraph require express renewal of orders or whether Securities Markets Members are entitled to re-enter orders after having performed the necessary price or quantity adjustments, where appropriate.

#### 4202/4 Modification and Cancellation

Any order entered into the Central Order Book may be modified or cancelled prior to its execution. Any increase in the order quantity or change in the limit price shall cause the forfeiture of time priority.

### 4203 Order Types

#### 4203/1 Market Orders

An order to buy or to sell a stated amount of a security that is to be executed at the best price(s) obtainable when the order reaches the Central Order Book.

#### 4203/2 Limit Orders

Limit orders are bid or ask orders that can only be executed at their specified price limit or at a better price. The price limit must be consistent with the tick specified by a Notice.

#### 4203/3 Stop Orders

Stop orders are orders which are triggered when a specified price limit is reached in trading (implying that the market must trade at or above the stop limit for a buy order and at or below the stop limit for a sell order). In the case of a stop loss order, a market order shall then automatically be generated and added to the Central Order Book. In the case of a stop limit order, a limit order shall automatically be generated and added to the Central Order Book.

4203/4 Pegged Order

A limit order to buy or sell a stated amount of a security at a display price set to track the current bid or ask of the Luxembourg Stock Exchange central Order book. The associated price of each Pegged Order that is updated will be assigned a new entry time with priority in accordance with Luxembourg Stock Exchange Rules. Pegged orders can have a limit price which if breached will cause the pegging to temporarily stop as long as the current bid or ask is more aggressive than this price.

4204 Order parameters

4204/1 Validity

Orders entered into the Central Order Book may be valid for the Trading Day, until a specified date, or until cancelled, subject to a maximum duration of 365 days. Absent specification of its duration, an order shall be deemed to be valid for the Trading Day. For a specified trading session as of its entry, an order may be valid until a specified time, or for a specified length of time or for the next opening auction or closing auction.

4204/2 Execution parameters

4204/2/A Particular execution conditions

Certain types of orders may be made subject to the following execution conditions in accordance with the matrix of order types and execution conditions set forth in one or more Notices:

- (i) «Immediate Or Cancelled», are orders which are executed to the fullest extent possible either immediately upon entry during with any remaining unexecuted portion being cancelled;
- (ii) «minimum-quantity orders» are orders which must be executed immediately to the extent of a specified minimum quantity, with any remaining unexecuted portion being added to the Central Order Book. Such orders shall be cancelled failing immediate execution of the specified minimum quantity;

it being understood that conditions (i) and (ii) above shall be allowed only in respect of continuous trading.

4204/2/B Market Orders

- (i) Pure Market Orders: any remaining unexecuted portion is being added to the Central Order Book for execution as soon as possible at the next prices.
- (ii) Market-to-limit orders: are bid or ask orders which, in continuous trading are executed immediately at the best opposite price limit and, in auctions are executed at the auction price, with any remaining unexecuted portion being automatically transformed into a limit order at the last executed price and added to the Central Order Book.

4204/3 Transparency parameters

"Reserve orders", also referred to as "iceberg orders", are orders of which only specified tranches, that may not be less than a threshold specified by Notice (except for the final tranche), are successively entered in the Central Order Book, and disclosed to the market, with the current time stamp following full execution of the preceding tranche.

**4.3 Trading Cycles**

4301 Overview

Securities shall be traded either through continuous matching of orders at opposite sides of the Central Order Book or through call auction procedures following a period in which orders have been accumulated without execution.

The allocation of Securities between continuous and auction mode trading shall be determined by the Luxembourg Stock Exchange on the basis of objective criteria including (without limitation) historical and expected trading volumes, the inclusion in a Luxembourg Stock Exchange or other internationally recognised index and the presence of Market Makers.

4302 Continuous Trading

4302/1 Pre-opening phase

An opening auction shall be held at the beginning of each Trading Day prior to the commencement of continuous trading, in the manner specified in one or more Notices.

4302/2 Main trading session

Upon completion of the opening auction, trading shall take place on a continuous basis, with each incoming order being checked immediately for possible execution against orders on the opposite side of the Central Order Book and any remaining unexecuted portion of such order being added to the Central Order Book, subject to different execution conditions permitted by Rule 4204.

4302/3 Closing Phase

Except for certain types of Securities designated by the Luxembourg Stock Exchange, the final price shall be determined through a closing auction in the manner specified in one or more Notices.

4302/4 Trading-at-last

Except for certain types of Securities designated by the Luxembourg Stock Exchange, a short period may be provided at the close of a Trading Day during which orders can be entered for execution at the last traded price.

4303 Auctions

4303/1 Call Phase

Each auction shall begin with a call phase in which orders are recorded without giving rise to Transactions. During such call phase, Members of the Securities Markets may enter new orders as well as modify or cancel existing orders. An indicative price, representing the price which the system matcher would determine on the basis of the given Central Order Book situation, shall be displayed and updated continuously as the Central Order Book situation evolves.

4303/2 Price determination phase

Following completion of the call phase, the system shall seek to determine a price so as to produce the maximum executable volume as per Rule 4401/3. During such price determination phase, no new orders may be entered and existing orders may not be modified or cancelled.

4303/3 Trading-at-last

For Securities designated by the Luxembourg Stock Exchange, a period may be provided following the auction during which orders can be entered for execution at the auction price

4304 Post trading Central Order Book management

During a period after the close of trading defined by Notice, the Members of the Securities Markets can access the Central Order Book in order to enter new orders as well as modify or cancel existing orders for the next Trading Day.

4305 Out-of-Hours Trading

4305/1 Price Range

Without prejudice to the rules applicable to Block Trades, Transactions made outside the trading sessions shall be effected at a price within a price range of 1% around the last traded price, boundaries included.

**4.4 Market Mechanisms**

4401 Order Matching and Execution

4401/1 Execution priority principle

Orders in the Central Order Book shall be executed according to strict price priority.

Orders at the same price are ranked and executed according to strict time priority, with the following exception: during the continuous trading phase, orders at the best limit submitted by a Member who is participating in the Internal Matching Facility will be executed against such Member's incoming orders in the Central Order Book.

#### 4401/2 Continuous Trading

During continuous trading, each incoming order shall be checked immediately for possible execution against orders on the opposite side of the Central Order Book. Orders in the Central Order Book shall be executed according to price/time priority. The traded price shall be determined by the limit price of orders sitting on the Book.

#### 4401/3 Auctions

The auction price shall be the price which maximises the volume exchanged based on the Central Order Book at the closing of the call phase.

Market orders shall have priority over limit orders. Likewise, Market-to-limit orders shall take precedence over limit orders with a limit equal to the opening price.

If there are several limits with equally high executable volume, the price shall be determined successively by reference to the lowest surplus for each limit, market surplus side and the price of the last automated trade (adjusted to take account of any corporate event that may have occurred in the interval). If such price is not available, another reference price determined in accordance with one or more Notices on the subject, until a single auction price is achieved.

#### 4402 Cross Trades and Principal Trades

Cross Trades involve the simultaneous production and execution by a single Member of the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange of opposing buy and sell orders of Clients for an identical quantity of a particular Security and at the same price in the Central Order Book.

Cross Trades can be made only for Securities traded continuously and shall be effected at a price within the market's best bid/ask spread at the time of execution, boundaries included.

Principal trades involve Members of the Luxembourg Stock Exchange trading voluntarily against their Clients and shall be effected on the conditions applicable to Cross Trades.

#### 4403 Trading Safeguards

##### 4403/1 Volatility interruptions or extensions

If any order entered in the Central Order Book is bound to cause the price of any Security to cross a defined threshold, the Luxembourg Stock Exchange will in continuous trading temporarily interrupt automated execution of such orders, for the portion which would be traded outside the threshold, or in auction trading postpone the auction, as the case may be.

The aforesaid thresholds may be determined by the Luxembourg Stock Exchange in reference to a static or dynamic reference price, as set forth in one or more Notices.

In continuous trading, if a threshold is crossed, an auction shall be automatically initiated before continuous trading is resumed.

In auction mode trading, the volatility extension shall consist of a postponement to the next auction planned.

#### 4403/2 Other Trading Halts

The Luxembourg Stock Exchange may suspend trading in any Security in order to prevent or halt disorderly market conditions, either on its own initiative, and in its sole discretion, or at the reasoned request of the relevant Issuer.

In addition, the Luxembourg Stock Exchange shall suspend trading in any Security upon the request of the Competent Authority..

#### 4403/3 Trade or price cancellation

The Luxembourg Stock Exchange may cancel Transactions, even if already registered, which in its reasonable judgement do not comply with a Rule or applicable law or regulation or are the subject of a manifest material error. In the circumstances described in one or more Notices, the Luxembourg Stock Exchange may also cancel a traded price, which shall have the effect of cancelling all Transactions effected at such price in the specified time interval.

#### 4404 Off-Order Book trading

4404/1 This Rule 4404 defines those transactions that can be deemed to have been effected on the Luxembourg Stock Exchange securities regulated markets pursuant to Articles 18 to 20 of EU regulation 1287/2006 without having been processed in the central order book system, besides the out-of-hours trades referred to in Rule 4305. For purposes of this Rule, a Notice shall determine the Securities which shall be regarded as equivalent to Shares or bonds.

#### 4404/2 Block Trades.

Block Trades in Securities admitted to listing or trading on a Luxembourg Stock Exchange Securities Market may be carried out outside the Central Order Book if they are effected in accordance with this Rule 4404.

#### 4404/2A Definition

Block Trades shall mean Transactions that are equal to or exceed the following thresholds:

- (i) for Shares, the thresholds for large scale transactions as set forth by EU Regulation 1287/2006, depending on the average daily turnover as calculated by the relevant competent authority and published by CESR from time to time pursuant to the aforementioned Regulation;
- (ii) for all other Securities, EUR 150,000.

4404/3 Trading at or around the value weighted average price

4404/3A Market value weighted average price (“Market VWAP”) Transactions are those where, in accordance with the provisions of the Trading Manual, a Member agrees with his Client or with another Member to effect a Transaction at a price within a 1% range (boundaries included) around the average price, as weighted by volumes, traded in the Central Order Book of a Security during a future period of time.

4404/3B The Luxembourg Stock Exchange is solely competent for defining the computation method of the weighted average prices that may be used as reference prices when registering Transactions of this kind on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange. In particular, for the purposes of such a computation, the Luxembourg Stock Exchange may exclude certain types of Transactions as may be specified in the Trading Manual.

4404/3C Only Shares traded continuously are eligible for such Market VWAP Transactions facility.

4404/4 Other Negotiated Trades

Other Negotiated Trades consist of the other kinds of Trades negotiated privately but which are still executed within this Rule 4404. They should be executed at a price at or within the current volume-weighted average spread reflected on the order book, boundaries included.

## **4.5 Confirmation, Reporting and Publication**

4501 Confirmation

The Luxembourg Stock Exchange shall acknowledge orders entered into the Central Order Book and give them a sequential number per Security, which shall be disclosed to the relevant Member of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

The Luxembourg Stock Exchange shall send a confirmation of execution to the relevant counterparties upon full or partial execution of any order and this confirmation shall state the unfilled order quantity, if any.

4502 Reporting of Transactions

4502/1 Scope.

This rule governs only Transactions (i.e. trades made under the Rules of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange ) and extends without prejudice to the trade reporting obligations set forth by national regulations implementing Article 25 of the Directive relating to Markets in Financial Instruments.

4502/2 Order book transactions

Transactions carried out in the Central Order Book are automatically and immediately deemed to have been effected upon, and reported to the Securities Market managed by the Luxembourg Stock Exchange.

4502/3 Off order book transactions

The Members of the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange who have effected Transactions outside the Central Order Book shall immediately report such Transactions to the Luxembourg Stock Exchange specifying if they were working for their own account or on behalf of a third party.

Market VWAP Transactions shall be reported immediately after the end of the agreed period of time referred to in Rule 4404/3.

Transactions carried out outside the Central Order Book shall only upon reporting be deemed to have been effected on the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange, subject to any trade cancellation action pursuant to Rule 4403/3.

4503 Publication

4503/1 For the purposes of this Rule 4503, “publication” shall be construed as dissemination to Members, Affiliates with whom Members have granted direct access with the consent of the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Rule 3.3, eligible information vendors and other Persons which have entered into a Luxembourg Stock Exchange market databases distribution agreement.

4503/2 Pre-trade transparency

The Luxembourg Stock Exchange shall continuously publish:

- (i) the market by orders, i.e., details all orders outstanding at a given time. Its dissemination is suspended if a «fast market» procedure is implemented in cases of extreme activity;
- (ii) the market by limits, i.e., the ten best bid/ask limits in the Central Order Book, including the number of orders and total disclosed order quantity at each such limit.

During the call phase of auctions, the Luxembourg Stock Exchange shall continuously publish the theoretical opening price and the components of the potentially executable volume at that price.

4503/3 Post-trade publication

4503/3A Order Book Trades

For each Transaction carried out in the Central Order Book, the Luxembourg Stock Exchange shall immediately publish the quantity, price and time of execution of such Transaction.

The Transactions carried out as Cross Transactions shall be published with a special indicator.

#### 4503/3B Off-order Book Trades in Shares and Equivalent Securities

With regard to Shares and equivalent Securities, the following distinctions shall apply:

- (i) Block Trades shall be published upon reporting;
- (ii) Transactions carried out outside Trading Hours shall be published before market opening on the following Trading Day;
- (iii) Market VWAP Transactions shall be identified as such and published immediately upon reporting,

For purposes of this Rule, a Notice shall determine the Securities which shall be regarded as equivalent to Shares.

#### 4503/3C Off-order Book Trades in Bonds and equivalent Securities

With regard to Bonds and equivalent Securities, the following distinctions shall apply:

- (i) Block Trades shall be published upon reporting;
- (ii) Transactions carried out outside Trading Hours shall be published before market opening on the following Trading Day;

#### 4503/4 Use of market data by Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

The use of market data by Members of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange is governed by the data distribution agreement with the Luxembourg Stock Exchange

### **4.6 Settlement**

4601 The settlement of transactions executed on a Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange shall be arranged via the recognised systems of the Luxembourg Stock Exchange.

4602 The Luxembourg Stock Exchange may authorise specific settlement methods for Transactions on Securities or categories of Securities with different settlement conditions. The Securities designated as having different settlement conditions have specific features or trading conditions making them incompatible with settlement systems for Transactions recognised by the Luxembourg Stock Exchange. The Securities with different settlement conditions are identified by a specific indicator.

## **Chapter 5: Rules of conduct**

### **5.1 Overview**

5101 Scope of Chapter 5

5101/1 This Chapter 5 sets forth rules of conduct specific to the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange which the Members must observe when trading on such Markets.

5102 General Duties of Integrity, Fair Dealing and Care

5102/1 When trading on the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange, a Member shall:

- (i) observe high standards of integrity, market conduct and fair dealing;
- (ii) act with due skill, care and diligence; and
- (iii) refrain from any act or course of conduct which is likely to harm the reputation of the Luxembourg Stock Exchange or any Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange.

5102/2 A Member shall behave in a responsible manner when using a Luxembourg Stock Exchange Trading Platform and associated facilities provided by the Luxembourg Stock Exchange and shall only use the Platform and these facilities when there is a legitimate need to do so.

5103 Cooperation with the Luxembourg Stock Exchange

5103/1 In dealing with the Luxembourg Stock Exchange, its directors, officers, employees, agents and representatives, Members shall act in an open and cooperative manner, be honest and truthful and not mislead or conceal any material matter.

5103/2 In particular, without prejudice to the above, and the legal conditions relating to professional secrecy of Members, each Member shall:

- (i) provide full and prompt responses to all requests for information by the Luxembourg Stock Exchange in respect of business conducted on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange or business related thereto and provide access to all relevant books, records, audio logs and other forms of documentation; and
- (ii) notify the Luxembourg Stock Exchange promptly of any matter which may reasonably be expected to be a matter of concern to the Luxembourg Stock Exchange in the context of its relationship with such Member, including (without limitation) any corporate action or other event that may cause such Member to cease to be in compliance with the Rules. This duty of disclosure shall arise as soon as the Member becomes aware, or has reasonable grounds for believing, that such a matter has arisen or will arise.

5104 No Fraudulent or Misleading Conduct

5104/1 In conducting business for itself or on behalf of its Clients, a Member must not engage in, knowingly facilitate or fail to take reasonable steps to prevent:

- (i) any action or any course of conduct that has the effect, or may be expected to have the effect, of artificially and/or abnormally moving the price or value of any Admitted Financial Instrument or any instrument underlying an Admitted Financial Instrument or the level of any index of which an Admitted Financial Instrument is a component;
- (ii) entering artificial orders or otherwise entering into or causing any artificial Transaction;
- (iii) reporting a fictitious Transaction or any other false data to Luxembourg Stock Exchange or causing such data to be input into any Luxembourg Stock Exchange system;
- (iv) any action or any course of conduct that creates or may reasonably be expected to create any false or misleading impression as to the market in, or price or value of, any Admitted Financial Instrument;
- (v) any other action or any other course of conduct that may damage the integrity and the transparency of any of the Security Markets of the Luxembourg Stock Exchange ; or
- (vi) agreeing or acting in concert with, or providing any assistance to any Person (whether or not a Member) with a view to or in connection with any action or course of conduct referred to in paragraphs (i) to (v) inclusive of this Rule 5104 or otherwise causing or contributing to a breach of any applicable Rule by such other Person.

5104/2 It is specified that a Member is responsible for all business conducted in its name, whether or not such business has been executed on behalf of a Client and whether or not such business has been input through the Member via an Automated Order Routing System by such Client.

5104/3 If a Member becomes aware of any action or course of conduct taken by a Client or by a Responsible Person or an individual trading through a Responsible Person which is or appears to be inconsistent with the requirements of this Rule 5104, it shall report it promptly to the Luxembourg Stock Exchange pursuant to Rule 5103.

5105 Use of the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform

5105/1 When using the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform and associated facilities, a Member is prohibited from engaging in practices which may cause degradation of the service or give rise to a disorderly market. Such practices include, but are not limited to, submitting unwarranted or excessive electronic messages or requests to the Luxembourg Stock Exchange Trading Platform.

5106 Internal Controls

5106/1 A Member shall set up and maintain an appropriate system of internal controls, which ensures that the Member continuously complies with all requirements imposed by or pursuant to the Rules.

5106/2 The system of internal controls shall contain internal procedures specific to the Member's capacity on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange. These procedures shall be documented and updated on a regular basis. Where a Member executes business on behalf of Clients it must have adequate controls and procedures to ensure that, as far as reasonably possible, such business complies with, inter alia, Rule 5104.

5106/3 Members' internal controls shall include pre- and post-trade risk management controls which are appropriate to the nature, scale and complexity of the Member's business on the Securities Market of the Luxembourg Stock Exchange. Specifically this means that, inter alia, a Member shall ensure that it has appropriate arrangements in place:

- (i) to vet orders prior to their submission to the Central Order Book, irrespective of whether such orders have been submitted manually or electronically (including via an Automated Order Routing System); and
- (ii) to monitor the positional and financial risks inherent in the business it conducts.

5106/4 In respect of arrangements put in place by a Member pursuant to Rule 5106/3, the Member must be able to demonstrate that the following monitoring requirements have been incorporated in their systems:

- (i) position limits;
- (ii) user definitions (i.e. the ability to define the individual user(s));
- (iii) product definitions (i.e. the ability to restrict access to particular Admitted Financial Instruments or groups of Admitted Financial Instruments);
- (iv) maximum order size per user; and
- (v) either automatic order rejection when a limit is exceeded or the order being held subject to manual override by an appropriately authorised risk manager.

5106/5 The Luxembourg Stock Exchange may specify by Notice additional requirements in respect of pre-trade vetting and post-trade risk management for specific Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.

5106/6 A Member shall have adequate arrangements to ensure that all staff involved in the conduct of business on the Luxembourg Stock Exchange are suitable, adequately trained and properly supervised.

## 5.2 Audit Trail

### 5201 Recording of Order Details

5201/1 A Member shall ensure that each order designated for execution on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange received from a Client is recorded and time-stamped immediately by a process other than handwriting. The order record must be time-stamped again on execution and also at the time of any amendment or cancellation of the order by the Client.

5201/2 Order records must be individually identifiable and preserved on order slips or by Automated Order Routing Systems, or by any other means specified by the Luxembourg Stock Exchange, providing that any such method of recording complies with the requirements of this Rule 5201.

5201/3 Order records must contain the following information and any additional information required by the Luxembourg Stock Exchange:

- (i) the identity of the individual submitting the order to the Trading Host under which it is submitted;
- (ii) the identity of the individual completing the order record;
- (iii) buy/sell; (iv) volume; (v) Admitted Financial Instrument;
- (vi) put/call and exercise price (if applicable);
- (vii) delivery/expiry month (if applicable);
- (viii) price or price limit, price range or strategy price;
- (ix) order type and execution conditions; and
- (x) strategy type indicator (if applicable).

5201/4 All order records, of whatever kind, must be:

- (i) robust, secure and not prone to alteration;
- (ii) made available:
  - (a) immediately on the day of the transaction; and
  - (b) within a reasonable period of time thereafter, where required by the Luxembourg Stock Exchange and
- (iii) presented in a manner which is easily decipherable by the Luxembourg Stock Exchange.

5201/5 Members who employ an Automated Order Routing System must have suitable contingency procedures in the event of systems failure, which may include back up systems or recourse to a paper-based audit trail, such that no loss of audit trail data can occur.

5202 Retention of Information

5202/1 A Member shall maintain for a period of five years records of:

- (i) automatic screening parameters and modifications thereof, where applicable, as well as rejected orders, pursuant to Rule 5106/3;
- (ii) orders, arranged chronologically, pursuant to Rule 5201/1; and
- (iii) Transactions and, if applicable, the settlement and custody of Securities traded on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange.
- (iv) All records maintained pursuant to this Rule 5202 shall be available for inspection by the Luxembourg Stock Exchange within the scope of its controls.

5203 Voice Recording of Telephone Conversations between the Luxembourg Stock Exchange and Members

In respect of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange, the Luxembourg Stock Exchange requires recordings to be made by or on behalf of the Member of conversations conducted on telecommunications equipment of any kind located in a Member's premises and relating to actual or intended market transactions. Any such recordings made pursuant to such requirements shall be retained by the Member for a period of six months for possible inspection by Luxembourg Stock Exchange.

## **Chapter 6: Measures in case of Violation of the Rules**

### **6.1 Scope of Chapter 6**

6101 An alleged violation by a Member of an obligation of the Rules related to the operating of the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange (an “Alleged Violation”) shall be dealt with in accordance with the provisions of this Chapter.

6102 The conditions of this chapter cover without prejudice:

- (i) any action and/or measures that may be taken by the Luxembourg Stock Exchange based on any procedure laid down in another part of the Rules;
- (ii) any provision of National Regulation concerning enforcement by the Competent Authority.

6103 Immediate Measures

In the case where a violation of the Rules by a Member constitutes a threat to the integrity or the safety of the markets, or upon instruction of the Competent Authority, the Luxembourg Stock Exchange may take immediate measures to protect the market, including suspension of all or some of such Member’s trading rights.

### **6.2 Procedure**

6201 Examination

6201/1 For the examination of an Alleged Violation, the Luxembourg Stock Exchange may:

- (i) require the Member to provide any information, copies of records and documents that may be relevant for the examination of the Alleged Violation;
- (ii) require any Member to procure the attendance of any of its directors, officers, employees, agents and representatives at a specified time and place, at either the offices of the Luxembourg Stock Exchange or those of the Member, in order to answer questions or provide explanations that may be relevant for the examination of the Alleged Violation.

6202 Confidentiality

The Luxembourg Stock Exchange shall use any information obtained pursuant to Rule 6201 exclusively for purposes and within the scope of this Chapter 6 and any related arbitration or court proceedings and shall not otherwise disclose such information except:

- (i) To the Competent Authority;
- (ii) When otherwise required by applicable law and regulation; or
- (iii) Pursuant to exchange-of-information arrangements with other exchanges or clearing houses, provided that these arrangements are bound by an equivalent confidentiality undertaking.

6203 Report

6203/1 When there is an Alleged Violation the Luxembourg Stock Exchange shall make a written report.

6203/2 This report shall contain the findings of the Luxembourg Stock Exchange and a reference to the Rule allegedly breached by the relevant Member.

6203/3 The Luxembourg Stock Exchange shall send this report upon completion to the relevant Member and to the Competent Authority.

6203/4 The Luxembourg Stock Exchange shall give the relevant Member an opportunity to present its response in writing within two weeks, unless otherwise specified, after receiving the report.

6203/5 Any comments made by the Member shall be attached to said report.

6204 Exploratory Meeting

6204/1 Upon completion of the report and after receiving the written comments, if any, of the Member, the Luxembourg Stock Exchange shall, at either party's request, organize a meeting with the Member. This meeting will allow both parties to ask further questions and respond on the Alleged Violation.

6204/2 The meeting will be held at the premises of the Luxembourg Stock Exchange or, if both parties agree, in another place.

6204/3 In this meeting both parties may, at their own discretion, bring any representative, expert or other person. Each party shall ensure the confidentiality of the non-public information provided to such attendees and will be liable for breach of confidentiality by those present on their behalf, unless those attendees have a statutory obligation to disclose the information. Both parties shall have the possibility to deny the attendance of experts or other persons if they are able to prove that these persons are affected by conflicts of interest.

6204/4 The number of persons attending a meeting for each party shall not exceed eight, unless agreed upon otherwise between the Luxembourg Stock Exchange and the Member.

6204/5 Upon prior request of the Member, the Luxembourg Stock Exchange shall compile minutes of the said meeting to be signed by the Luxembourg Stock Exchange and the Member.

6.3 Rectification, Suspension and Termination

6301/1 If a Rule has been violated, the Luxembourg Stock Exchange may:

- (i) require the Member to fulfil its obligations under the Rules or require rectification towards the Luxembourg Stock Exchange of the violation by such Member of an obligation under the Rules within a term specified;

- (ii) (a) require from the Member liquidated damages for the violation of the Rule, of a fixed amount between 500 euros and 250,000 euros according to a scale published in a Notice; or
  - (b) claim any kind of compensation for actual damage caused to the interest of Luxembourg Stock Exchange as a commercial operation and as a Regulated Market or to the integrity or safety of its markets, if the damage is proven to be patently higher than the fixed amount under a). The claim shall be limited to direct damage except in case of wilful misconduct or gross negligence;
- (iii) suspend some of the Member's trading or membership rights on the Securities Markets of the Luxembourg Stock Exchange for no more than six months;
- (iv) suspend for no more than six months the Member's membership of the Luxembourg Stock Exchange; (v) terminate the Member's membership of the Luxembourg Stock Exchange; and/or (vi) publish all or part of the decision taken by the Luxembourg Stock Exchange under this Rule.

6301/2 The relevant Member shall be informed of the decision of the Luxembourg Stock Exchange by a letter sent by registered mail.

6301/3 The Luxembourg Stock Exchange shall promptly inform the other Members and Partner Markets of: (i) a suspension or termination of the membership of any Member; (ii) the period of such suspension; and (iii) the decision of the Member to contest the decision before the competent court or an arbitration institution.

## **6.4 Reporting and Publication**

### **6401 Reporting**

The Luxembourg Stock Exchange shall:

- (i) report regularly on the monitoring of compliance with the Rules and on violations of the Rules to the Competent Authority;
- (ii) immediately notify the Competent Authority of a decision to suspend or to terminate a Members trading or membership rights under Chapter 6;
- (iii) prepare and publish a general report on the application of Chapter 6 from time to time but at least once a year. If necessary to protect the integrity or the safety of the markets such report may disclose the identities of the Members involved.

### **6402 Infringement of National Regulation**

If the Luxembourg Stock Exchange finds in the course of an examination of an alleged violation or on any other occasion serious indications of a possible infringement of National Regulation, it shall report the matter to the Competent Authority as soon as possible.

**6.5 Responsibility of the Member after membership termination or resignation**

6501 Termination or resignation of membership of the Luxembourg Stock Exchange is without prejudice to the right of the Luxembourg Stock Exchange to seek evidence and to require financial compensation pursuant to Rule 6301/1 (ii) for damages caused by any violations of the Rules by a Member.