

# **Principes commerciaux d'internalisation systématique par la Trade Republic Bank GmbH**

## Principes commerciaux d'internalisation systématique

### 1. Introduction

Dans la politique commerciale suivante, Trade Republic Bank GmbH (ci-après : "**Trade Republic**") présente les informations nécessaires dans le cadre de l'exécution d'ordres en tant qu'internalisateur systématique.

#### 1.1 Objectif du document

La présente description de service contient les mesures mises en place par Trade Republic pour satisfaire aux exigences de mise à disposition des données (p. ex. cotations de prix) au sens du règlement (UE) n° 600/2014 ("**MiFIR**"). Il présente en outre les particularités qui sont pertinentes et dont les clients doivent tenir compte lorsqu'ils négocient avec Trade Republic des instruments financiers pour lesquels Trade Republic est un internalisateur systématique.

La présente description de service est soumise à des révisions régulières.

#### 1.2 Définition d'un internalisateur systématique

Un internalisateur systématique est une entreprise d'investissement qui négocie pour son propre compte de manière fréquente, organisée et systématique à une échelle significative lorsqu'elle exécute des ordres de clients en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation ou d'un système organisé de négociation. Alors que les plateformes de négociation sont des entités dans lesquelles les intérêts acheteurs et vendeurs de plusieurs tierces parties interagissent entre eux dans un système, un internalisateur systématique ne peut pas réunir les intérêts acheteurs et vendeurs de tierces parties de la même manière fonctionnelle qu'une plate-forme de négociation.

La base régulière et systématique est mesurée par le nombre de transactions de gré à gré effectuées sur l'instrument financier lors de l'exécution d'ordres de clients de l'entreprise d'investissement pour son propre compte. La base substantielle est mesurée soit par la taille des transactions de gré à gré effectuées par l'entreprise d'investissement par rapport au nombre total de transactions de l'entreprise d'investissement sur un instrument financier donné, soit par la taille des transactions de gré à gré effectuées par l'entreprise d'investissement par rapport au nombre total de transactions dans l'Union européenne sur un instrument financier donné. La définition d'un internalisateur systématique ne s'applique que lorsque sont dépassées à la fois les limites prédéfinies pour une base régulière et systématique et les limites pour une base substantielle.

En outre, une entreprise d'investissement peut opter volontairement pour des instruments financiers ou des sous-ensembles d'instruments financiers en tant qu'internalisateur systématique en demandant une autorisation à l'autorité de surveillance nationale compétente.

En tant qu'internalisateur systématique, une entreprise d'investissement a l'obligation, sous certaines conditions, de mettre à disposition les cotations de prix, soit en atteignant les seuils prescrits, soit en s'enregistrant sur une base volontaire.

### 2. Statut d'internalisateur systématique

Trade Republic est un internalisateur systématique pour les actions et les fonds négociés en bourse. Tous les produits proposés par Trade Republic peuvent être consultés sur le site <https://app.traderepublic.com/browse/stock>. L'offre de produits est constamment mise à jour. Le code d'identification du marché (MIC) est "TRBX".

### 3. Transparence pré-négociation

MiFIR impose aux internalisateurs systématiques de publier des cotations obligatoires pour les actions, les certificats d'actions, les fonds négociés en bourse, les certificats ou autres instruments financiers comparables ("**instruments de capitaux propres**") qui sont négociés sur un marché réglementé et pour lesquels il existe un marché liquide. Ces cotations sont publiées régulièrement et en continu pendant les heures de négociation habituelles sur le site Internet de Trade Republic (<https://app.traderepublic.com/browse/stock>).

En l'absence de marché liquide pour les instruments de capitaux propres, les internalisateurs systématiques proposent des cotations à leurs clients sur demande. Trade Republic répond à cette exigence pour tous les instruments de capitaux propres pour lesquels elle est internalisateur systématique (comme décrit à la section 3.2).

Les détails concernant les offres de cours sont décrits à la section 6 du présent document.

#### 3.1 Renoncer à la transparence pré-négociation

Les autorités nationales compétentes peuvent dispenser les opérateurs de marché et les entreprises d'investissement de l'obligation de publier les informations décrites à la section précédente pour les types d'ordres suivants :

- 1) pour les ordres importants par rapport à la taille normale des transactions sur le marché et pour les ordres passés au moyen d'un système de gestion des ordres de la plate-forme de négociation, tant que la publication n'a pas encore eu lieu

2) pour les manifestations d'intérêt fermes dans les systèmes de demande de prix et les systèmes de négociation vocale qui dépassent le niveau typique d'un instrument financier qui exposerait un fournisseur de liquidité à des risques excessifs, en tenant compte du fait que les participants au marché concernés sont des investisseurs de détail ou de gros.

Trade Republic se réserve le droit de faire usage de toutes les possibilités applicables pour renoncer à la transparence pré-négociation et de ne pas publier d'informations pré-négociation si l'une des conditions ci-dessus est remplie.

Pour plus d'informations sur les seuils de "grande taille" (large in scale, LIS) et de "taille spécifique aux instruments financiers" (size specific to the financial instruments, SSTI), veuillez consulter le site web de l'ESMA <https://www.esma.europa.eu>.

### **3.2 Publication**

Conformément aux exigences de MiFIR, Trade Republic publie des offres de cours fermes via son propre site Internet (<https://app.traderepublic.com/browse/stock>).

### **4. La transparence post-négociation**

MiFIR exige que les participants au marché et les entreprises d'investissement qui exploitent une plate-forme de négociation publient le prix, la quantité et l'heure des transactions pour les instruments financiers qui peuvent être négociés sur une plate-forme de négociation.

Lorsqu'une transaction entre deux entreprises d'investissement est effectuée en dehors des règles de la plate-forme de négociation - soit pour son propre compte, soit pour le compte de clients -, seule l'entreprise d'investissement qui vend l'instrument financier concerné doit rendre la transaction publique via un accord de publication approuvé ("APA"). Si une seule des entreprises d'investissement impliquées dans la transaction est un internalisateur systématique, elle doit publier la transaction via un APA et informer ainsi la contrepartie de la négociation effectuée.

### **5. Voies de publication**

Trade Republic publiera ses rapports de transparence post-négociation via l'APA de la Wiener Börse AG.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le [site](https://www.wienerborse.at/technik/ttr-ii-approved-publication-arrangement-apa-service/): <https://www.wienerborse.at/technik/ttr-ii-approved-publication-arrangement-apa-service/>.

### **6. Cotations**

Comme décrit à la section 3, Trade Republic publiera des cotations obligatoires si nécessaire. Celles-ci sont décrites aux sections 6.1 à 6.6. Cela reflète la volonté de Trade Republic de négocier un instrument financier donné à un moment donné.

Cependant, toutes les conditions doivent être remplies pour qu'une offre de prix donnée puisse être exécutée par Trade Republic. Par conséquent, la publication d'une offre de prix sert principalement à améliorer la transparence du marché et le processus de fixation des prix et ne signifie pas automatiquement que chaque client peut négocier avec Trade Republic aux prix publiés.

#### **6.1 Validité des offres de cours**

Toutes les offres de prix sont valables au moment de leur publication et pendant une période raisonnable pour que les clients puissent accepter le prix.

Trade Republic se réserve le droit d'actualiser à tout moment ses cotations pour les instruments de capitaux propres liquides et de publier à nouveau les cotations actualisées via le canal de publication décrit à la section 3.2.

En outre, Trade Republic se réserve le droit de retirer toutes les offres de prix en cas de conditions de marché exceptionnelles, afin de ne pas s'exposer à des risques de marché inappropriés.

#### **6.2 Volume d'affaires**

Toutes les offres de cours ne sont valables que pour le volume d'affaires indiqué dans l'offre de cours.

Le volume de transactions publié par Trade Republic n'est valable que conjointement avec le prix publié pour cette offre de cours.

Trade Republic peut accepter une transaction d'un montant supérieur à celui indiqué dans l'offre de prix, si la taille spécifique de l'instrument (SSTI) est dépassée, au-delà de laquelle la transparence pré-négociation n'est pas requise.

#### **6.3 Nombre de transactions**

Toutes les offres de prix ne sont valables que jusqu'à concurrence du volume de la transaction et reçoivent donc un horodatage unique. L'horodatage de la demande de prix du client est utilisé pour évaluer la priorité d'exécution pour les clients.

Les transactions multiples pour un cours publié ne sont autorisées qu'à la discrétion de Trade Republic et sont généralement soumises au volume de transactions indiqué par le cours.

#### **6.4 Amélioration des cours**

Conformément à l'article 15 (2) MiFIR, Trade Republic peut, dans des cas justifiés, exécuter des ordres à de meilleurs prix, à condition que ces prix se situent dans une fourchette publiée et proche du marché.

#### **6.5 Difficultés techniques et retour d'information**

Trade Republic s'engage à maintenir des systèmes d'offre et de reporting stables et résistants afin de garantir la publication en temps réel des cotations et des données commerciales conformément à toutes les réglementations applicables.

En cas d'erreurs techniques imprévues empêchant Trade Republic de publier les cotations et les données commerciales dans les délais impartis, toutes les cotations et données commerciales non publiées seront publiées ultérieurement, dès que le problème technique aura été résolu.

# **Business Principles for Systematic Internalization by Trade Republic Bank GmbH**

## Business Principles for Systematic Internalization

### 1. Introduction

In the following business principles, Trade Republic Bank GmbH (hereinafter: "**Trade Republic**") provides the necessary information in connection with the execution of orders as a systematic internalizer.

#### 1.1 Purpose of the document

This service description contains the measures introduced by Trade Republic in order to comply with the prescribed data provision (e.g. price quotations) within the meaning of Regulation (EU) No. 600/2014 ("**MiFIR**"). Furthermore, special features are presented that are relevant for clients and must be taken into account when trading with Trade Republic in financial instruments for which Trade Republic is a systematic internalizer.

This service description is subject to regular revision.

#### 1.2 Definition of a Systemic Internalizer

A systematic internalizer is an investment firm that deals on own account on a frequent, organized and systematic basis on a substantial scale when executing client orders outside a regulated market, a multilateral trading facility or an organized trading facility. While trading venues are entities in which buying and selling interests of several third parties interact with each other in a system, a systematic internalizer may not bring together the buying and selling interests of third parties in the same functional way as a trading venue.

The regular and systematic basis shall be measured by the number of OTC transactions in the financial instrument carried out on own account when executing client orders of the investment firm. The substantial basis shall be measured either by the size of the OTC transactions carried out by the investment firm in relation to the total number of transactions carried out by the investment firm in a given financial instrument or by the size of the OTC transactions carried out by the investment firm in relation to the total number of transactions within the European Union in a given financial instrument. The definition of a systematic internalizer only applies where both the specified limits for a regular and systematic basis and the limits for a substantial basis are exceeded.

In addition, an investment firm may voluntarily opt to be a systematic internalizer for financial instruments or subsets thereof by applying for authorization from the competent national supervisory authority.

As a systematic internalizer, an investment firm - either by reaching the specified thresholds or by registering on a voluntary basis - is obliged to make price quotations available under certain conditions.

### 2. Status as a Systematic Internalizer

Trade Republic is a systematic internalizer for equities and exchange-traded funds. All products offered by Trade Republic can be found on the website <https://app.traderepublic.com/browse/stock>. The range of products is constantly being updated. The market identification code (MIC) is "TRBX".

### 3. Pre-Trade Transparency

MiFIR requires systematic internalizers to publish firm quotes for shares, depositary receipts, exchange-traded funds, certificates or other similar financial instruments ("**equity instruments**") that are traded on a regulated venue and for which there is a liquid market. These quotes are published regularly and continuously during normal trading hours via the Trade Republic homepage (<https://app.traderepublic.com/browse/stock>).

If there is no liquid market for equity instruments, systematic internalizers offer their clients quotes on request. Trade Republic meets these requirements for all equity instruments for which it is a systematic internalizer (as described in section 3.2).

Details of the quotes are described in section 6 of this document.

#### 3.1 Waiver of Pre-Trade Transparency

National competent authorities may waive the obligation for market operators and investment firms to make public the information described in the previous section for the following types of orders:

1. In the case of orders that are large in comparison to the normal market volume and in the case of orders that are executed by means of an order management system of the trading venue, as long as the publication has not yet taken place.
2. In the case of binding indications of interest in price request systems and voice-based trading systems that exceed the typical size of a financial instrument that would expose a liquidity provider to undue risk, taking into account whether the relevant market participants are retail or wholesale investors.

Trade Republic reserves the right to exercise all applicable options to waive pre-trade transparency and not to publish pre-trade information if any of the above conditions are met.

Further information on the thresholds for "large in scale" (LIS) and the "size specific to the financial instruments" (SSTI) can be found on the ESMA website <https://www.esma.europa.eu>.

### **3.2 Publication**

In accordance with the requirements of MiFIR, Trade Republic publishes binding quotes via the company's own website (<https://app.traderepublic.com/browse/stock>).

### **4. Post-Trade Transparency**

MiFIR requires market participants and investment firms operating a trading venue to publish the price, quantity and time of transactions for financial instruments that can be traded on a trading venue.

If a transaction is executed between two investment firms outside the rules of the trading venue - either for their own account or on behalf of clients - only the investment firm selling the financial instrument in question must publish the transaction via an approved publication arrangement ("**APA**"). If only one of the investment firms involved in the transaction is a systematic internalizer, it must publish the transaction via an APA and thus inform the counterparty of the trade executed.

### **5. Publication Channels**

Trade Republic will publish its post-trade transparency reports via the APA of Wiener Börse AG. Further information can be found at: <https://www.wienerborse.at/technik/ttr-ii-approved-publication-arrangement-apa-service/>.

### **6. Quotes**

As described in Section 3, Trade Republic will publish firm quotes when required. These are described in sections 6.1 to 6.6. This reflects Trade Republic's willingness to trade a particular financial instrument at a particular time.

However, all conditions must be met for a particular quote to be executed by Trade Republic. Therefore, the publication of a quote mainly serves to improve market transparency and the price discovery process and does not automatically mean that every client can trade with Trade Republic at the published prices.

#### **6.1 Validity of Quotes**

All quotes are valid at the time of publication and for a reasonable period of time for customers to accept the price.

Trade Republic reserves the right to update its quotes for liquid equity instruments at any time and to republish the updated quotes via the publication channel described in section 3.2.

In addition, Trade Republic reserves the right to withdraw all quotes in exceptional market conditions in order not to expose itself to undue market risk.

#### **6.2 Business Volume**

All quotes are only valid for the transaction volume indicated in the quote.

The transaction volume published by Trade Republic is only valid together with the price published for this quote.

Trade Republic may agree to a transaction that is larger than specified in the quote if the size specific to the instrument (SSTI) is exceeded, beyond which no pre-trade transparency is required.

#### **6.3 Number of Transactions**

All quotes are only valid up to the amount of the transaction volume and are therefore given a unique time stamp. The timestamp of the customer's price request is used to assess the priority of execution for customers.

Multiple trades at a published quote are only permitted at the discretion of Trade Republic and are generally subject to the trade volume indicated by the quote.

#### **6.4 Course Improvements**

In accordance with Article 15 (2) MiFIR, Trade Republic may execute orders at better prices in justified cases, provided that these prices are within a published range close to the market.

#### **6.5 Technical difficulties and feedback**

Trade Republic is committed to maintaining robust and resilient quotation and reporting systems to ensure timely publication of quotes and trade data in accordance with all relevant regulations.

In the event of unforeseen technical errors that prevent Trade Republic from publishing quotes and trade data on time, all unpublished quotes and trade data will be published retrospectively as soon as the technical problem has been resolved.