

BUX

by  ABN·AMRO

Política de Ejecución De Órdenes

Fecha: 26 abril 2023

Versión 3.8

BUX B.V. es una sociedad privada con responsabilidad limitada (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con su sede estatutaria en Ámsterdam, Países Bajos, inscrita en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio neerlandesa en Ámsterdam con el número 58403949. BUX B.V. está autorizada como empresa de inversión y supervisada como tal por la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros (AFM).

Tabla de contenido

| | | |
|---|--|----|
| 1 | Introducción | 3 |
| 2 | Enfoque | 3 |
| | 2.1 Bróker de ejecución y Participante de Negociación | 3 |
| | 2.2 Mejor ejecución | 3 |
| 3 | Socio de ejecución y Centro de Ejecución | 5 |
| | 3.1 Evaluación de empresas asociadas | 5 |
| | 3.2 Evaluación de la ejecución de órdenes de la empresa asociada | 5 |
| | 3.3 Selección del Centro de Ejecución | 6 |
| 4 | Procesamiento de Órdenes | 7 |
| | 4.1 Ejecución de órdenes | 7 |
| | 4.2 Tipos de Órdenes | 8 |
| | 4.3 Circunstancias extraordinarias | 9 |
| | 4.4 Lista de brókers de ejecución | 9 |
| | 4.5 Lista de miembros del Centro de Ejecución | 10 |
| 5 | Socio de manejo de efectivo | 11 |
| 6 | Supervisión y revisión | 12 |
| | ANEXO I | 12 |

1 Introducción

BUX B.V. (“**BUX**”) brinda un servicio de corretaje de acciones y ETFs a clientes minoristas (“**Tú**”). Esta Política de Ejecución de Órdenes de BUX (“**Esta Política**”) establece los pasos que BUX toma para obtener el mejor resultado posible para la ejecución de Tus órdenes, también denominado la “mejor ejecución”.

Los servicios de BUX se ofrecen a través de la aplicación móvil BUX. Consecuentemente, esta política aplica tanto a clientes minoristas como a clientes profesionales, que colocarán órdenes a través de la aplicación BUX. Al colocar una orden a través de la aplicación BUX, reconoces y aceptas que tus órdenes serán llevadas a cabo conforme a Esta Política.

BUX brinda servicios de corretaje bursátil. BUX solo recibe y transmite, o ejecuta Tus órdenes, parte de Esta Política es el procedimiento para establecer las asociaciones correctas para la ejecución de Tus órdenes.

2 Enfoque

2.1 Bróker de ejecución y Participante de Negociación

BUX brinda un servicio introductorio de corretaje de acciones y ETFs, además es responsable de la recepción, transmisión o ejecución de Tus órdenes. Para llevar a cabo Tus órdenes, podemos depender de los servicios de un Centro de Ejecución o de un bróker de ejecución externo. BUX es un Participante de Negociación de Equiduct y BUX tiene una asociación con un bróker de ejecución que ejecuta las órdenes.

Tanto BUX como el bróker de ejecución deberán contar con acuerdos de ejecución que permitan a ambas partes cumplir con todas las obligaciones y regulaciones al recibir, transmitir o ejecutar Tus órdenes. BUX se asegurará de que la política de ejecución de órdenes del bróker de ejecución designado coincida con Esta Política.

2.2 Mejor ejecución

Al ejecutar tus órdenes, BUX y el bróker de ejecución deberán tomar todas las medidas necesarias para establecer la mejor ejecución para Ti. Las características para esta mejor ejecución recaen en la obligación de ejecutar las órdenes en las condiciones más favorables para Ti, teniendo en cuenta el precio, los costes, la velocidad, la probabilidad de ejecución y liquidación, el volumen, la naturaleza o cualquier otra consideración relevante.

Junto a esto, hay una serie de aspectos que BUX tiene en cuenta a la hora de analizar la ejecución de Tus órdenes:

- No se rechazan órdenes de apertura o cierre, siempre y cuando tengas suficiente efectivo en Tu cuenta, y siempre que Tu orden cumpla con ciertos requisitos establecidos cuando la colocas. En situaciones en las que la aplicación móvil BUX no esté disponible (debido a una interrupción no programada de la aplicación) o en

las que no puedas acceder a la aplicación BUX (por ejemplo, debido a la pérdida o mal funcionamiento de tu teléfono móvil) y, como tal, no seas capaz de cerrar una posición, habrá un servicio telefónico disponible para cerrar órdenes;

- Los precios siempre deben reflejar el mercado subyacente al que la orden se relaciona en última instancia;

Recibirás un feed de precios en vivo del mercado y podrás decidir por Ti mismo si deseas actuar sobre ese precio actual enviando una Orden a Mercado o una Orden Limitada. Las Órdenes Limitadas se ejecutarán si el precio de mercado en el centro se negocia pasando por el precio propuesto en la Orden Limitada. En una situación en la que el volumen de mercado disponible al precio de Tu Orden Limitada propuesta no se negocie en su totalidad, recibirás una ejecución completa, una ejecución parcial o ninguna ejecución, dependiendo de la posición de Tu Orden Limitada en la cola del libro de órdenes.

3 Socio de ejecución y Centro de Ejecución

BUX puede decidir enrutar y ejecutar órdenes a través de su propia membresía en un Centro de Ejecución o enviar la orden a un bróker de ejecución. BUX ha realizado acuerdos con un bróker de ejecución. Antes de celebrar un acuerdo de este tipo, se requiere de un proceso adecuado de diligencia debida para garantizar que la asociación sea en el mejor interés del cliente y tenga sentido desde una perspectiva comercial. Es importante que BUX ejerza la debida habilidad, cuidado y diligencia al celebrar, gestionar o terminar cualquier acuerdo con un bróker de ejecución y al seleccionar un Centro de Ejecución.

Al evaluar un potencial bróker de ejecución asociado, BUX investiga los siguientes componentes: (1) una evaluación del bróker de ejecución como empresa y (2) la evaluación de la política de ejecución de órdenes del bróker de ejecución y los resultados de ejecución de órdenes sobre la base de la publicación anual del bróker sobre la identidad de los centros de ejecución y la calidad de la ejecución.

Al realizar una evaluación de un potencial Centro de Ejecución, BUX investiga lo siguiente: (1) los costes de conexión con el Centro de Ejecución y (2) una evaluación de los resultados de ejecución de órdenes del Centro de Ejecución sobre la base de la publicación anual del Centro de Ejecución sobre la calidad de la ejecución de las operaciones.

3.1 Evaluación de empresas asociadas

Para la evaluación del bróker de ejecución como empresa, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Visión, dirección y estrategia: la visión, dirección y estrategia de la empresa debe coincidir con la visión, dirección y estrategia de BUX;
- Diligencia debida del Equipo Directivo (ED): es importante que los miembros del ED sean considerados capaces y experimentados no solo para llevar a la empresa a un nivel superior, sino también para asegurarse que tengan en cuenta el interés del cliente mientras lo hacen;
- Solvencia y liquidez: la solvencia y la liquidez del socio deben ser saludables;

- Marco regulatorio en el que opera la compañía: BUX requiere que el socio tenga una licencia completa en una jurisdicción dentro del Área Económica Europea;
- Infraestructura de TI: la infraestructura de TI debe ser sólida y capaz de manejar una gran cantidad de órdenes en un corto período de tiempo. Además, es importante tener un conjunto completo de APIs disponibles para la integración técnica;
- Seguridad de TI: la seguridad del bróker de ejecución debe ser de alto nivel. Las listas blancas de direcciones IP y la autenticación de dos factores son importantes para asegurarse de que la plataforma de negociación sea confiable y segura.

3.2 Evaluación de la ejecución de órdenes de la empresa asociada

Para la evaluación de la ejecución de órdenes por parte del bróker de ejecución, se tienen en cuenta los siguientes factores:

- Precios: la estructura de precios y el nivel de precios que utilizan los socios;
- Probabilidad de ejecución/liquidez: la diferencia entre el precio de oferta y el de demanda debe ser consistente. Cuanto menor es el spread, más líquido suele ser el producto. BUX tiene como objetivo ofrecer solo productos líquidos (es decir, acciones de primera clase) y el spread es un indicador de la medida en que un producto es realmente líquido. Por lo tanto, el spread debe ser considerado pequeño y consistente. El mercado que cubre el bróker de ejecución necesita cumplir con la obligación de realizar la orden en un mercado líquido y aumentar la probabilidad de ejecución;
- Velocidad de ejecución/latencia: el tiempo que pasa desde el momento en que decides colocar una orden hasta el momento en que es recibida por el mercado, se llama latencia. La velocidad de ejecución de una Orden a Mercado debe ser instantánea. Con las órdenes limitadas, la orden debe ejecutarse inmediatamente cuando se alcanza el precio establecido. Pueden ocurrir situaciones que impidan la ejecución inmediata, pero estas deben ser reportadas como tales y son solo por excepción incidental. Con las acciones de primera clase, la ejecución de la orden debe ocurrir inmediatamente. Por lo tanto, la evaluación debe tener en cuenta hasta qué punto las órdenes pueden procesarse inmediatamente;
- Costos de transacción y costos involucrados de post-negociación: los costos de transacción y los costos involucrados de post-negociación determinan la viabilidad del modelo de negocio. Estos costos deben evaluarse para determinar el valor comercial de la asociación;
- Oferta de productos: se considera mejor un alcance geográfico más amplio;
- Costos adicionales por implementar otro bróker de ejecución: tanto costos únicos como costos continuos. Esto es importante, especialmente cuando se utilizan los servicios de un único bróker de ejecución dedicado.
- Informes de Mejor Ejecución

La política de ejecución de órdenes del bróker de ejecución constituye la base de la evaluación de la ejecución de órdenes. BUX verificará periódicamente la política de ejecución de órdenes del bróker de ejecución para establecer si ha habido algún cambio.

3.3 Selección del Centro de Ejecución

BUX seleccionará centros de ejecución que permitan ofrecer la mejor ejecución de forma continua. BUX también considerará factores cualitativos como los costos y la conectividad al centro y los esquemas de compensación, interruptores automáticos como un interruptor de corte, análisis de liquidez y cualquier otra consideración relevante como los mejores informes de ejecución por transacción para monitorear la calidad de la ejecución. Los datos de mercado de la sede son particularmente importantes en cuanto a la calidad de las cotizaciones y los costos relacionados.

Como base para la selección de un centro y con el fin de evaluar y comparar los centros de ejecución, revisamos los informes de calidad de ejecución publicados por los centros. Además, revisamos nuestros propios datos de transacciones, al menos semestralmente.

4 Procesamiento de Órdenes

4.1 Ejecución de órdenes

Para asegurarnos de que Tus órdenes se ejecuten de manera correcta y rápida, BUX garantiza que se cumplan las siguientes condiciones al llevar a cabo Tus órdenes:

- Las órdenes se registran y asignan con precisión;
- Las órdenes de clientes comparables se llevarán a cabo de forma secuencial y rápida;
- Se te informará adecuadamente por adelantado sobre cualquier dificultad sustancial relevante para la correcta ejecución de las órdenes;
- La calidad de la ejecución de las órdenes y las acciones tomadas cuando no se cumplen los criterios para la mejor ejecución.

Tus órdenes siempre se envían al mercado en función del horario en que las coloquaste.

BUX ejecuta tus órdenes mediante uno de los siguientes métodos o una combinación de métodos:

- Directamente en un mercado regulado (MR), un sistema multilateral de negociación (SMN) de un sistema organizado de negociación (SON) de los que BUX es miembro o participante;
- Indirectamente a través de un bróker de ejecución. Tus órdenes pueden ser ejecutadas por el bróker de ejecución:
 - A través de la tecnología SOR (Envío inteligente de órdenes): el bróker de ejecución asigna la orden recibida a un centro o IS (Internalizador Sistemático) basado en un algoritmo discrecional con el precio como prioridad en cualquier decisión;
 - Enviando la orden directamente al centro de preferencia;
 - A través de un método bilateral, como un IS u otro método 'OTC' (extrabursátil);

BUX ejecutará las órdenes de los clientes que inviertan en acciones y ETFs Europeos negociables en Equiduct a través de su propia Participación Asociada en Equiduct. Equiduct hace uso de la Oferta Mejor Ponderada por Volumen (VBBO). Lo que significa que el VBBO es el mejor precio de oferta/oferta ponderada por volumen que los clientes podrían obtener si su orden se enrutara de manera óptima a múltiples centros para interactuar con la liquidez al mejor precio disponible en el momento en que se envió la orden. Equiduct tiene acceso a centros Pan-europeos y sus libros de órdenes, como por ejemplo, Euronext, Deutsche Boerse, CBOE Europe BATS y CBOE Europe Chix.

BUX dirigirá todas las acciones y ETFs europeos y estadounidenses que no sean ofrecidos por Equiduct a un bróker de ejecución. El bróker de ejecución externo tiene acceso a múltiples Centros de Negociación e Internalizadores Sistemáticos y hará uso de su tecnología SOR (Envío inteligente de órdenes) para realizar el enrutamiento entre estos Centros de Negociación e Internalizadores Sistemáticos.

Cuando Tu orden se ejecute fuera de un Centro de Negociación (por ejemplo, a través de un método bilateral), Te enfrentarás al riesgo de contraparte. Este riesgo significa que cuando Tu contraparte (cualquier tercero, como un bróker) se declare insolvente, es posible que no pueda cumplir con sus obligaciones pactadas contigo. Al negociar en bolsa, los riesgos de Tu contraparte podrían reducirse porque tu operación generalmente se compensará contra una contraparte central (CCP). Las CCP están sujetas a supervisión financiera y a diversas normas de mitigación de riesgos, como colchones de capital elevados y reglas de garantía que mejoran su protección contra riesgos de contraparte.

En el anexo I de esta Política, enumeramos los centros de ejecución que utilizamos directa o indirectamente. No se seleccionan todos los centros de ejecución disponibles, debido a los altos costos de algunos centros o a los altos costos de post negociación. Esto significa que a veces hay un mejor precio disponible en un centro donde BUX (directamente o a través del bróker de ejecución) no tiene acceso, pero teniendo en cuenta la consideración total de precio y costos, la ejecución en ese lugar conduciría a un resultado negativo para Ti y, por eso, ese lugar no está seleccionado.

Los centros de ejecución o los brókers de ejecución son seleccionados en función de los siguientes factores de ejecución:

- Precio: este es el precio al que se puede ejecutar su orden;
- Costos: estos son los costos relacionados con la ejecución de la orden;
- Velocidad: es el tiempo que transcurre desde el momento en que Tú decides colocar una orden hasta el momento en que se ejecuta;
- Probabilidad de ejecución y liquidación: BUX espera que pueda ejecutar y liquidar Tu orden de manera oportuna;
- Naturaleza de las órdenes del cliente: este es el tipo de orden que Tu colocas, por ejemplo, una Orden a Mercado o una Orden Limitada.
- Volumen de su orden: se refiere al tamaño de la orden en relación con el volumen negociado promedio del instrumento financiero específico;

Para órdenes de clientes minoristas, el costo y el precio son normalmente el factor de ejecución más importante.

Anualmente BUX publicará un informe en su sitio web con los 5 principales brókers de ejecución y los 5 principales centros de ejecución utilizados en el año anterior, en función de los volúmenes de negociación.

4.2 Tipos de Órdenes

BUX ofrece los siguientes tipos de órdenes en la aplicación móvil BUX:

Orden a Mercado

Las Órdenes a Mercado se ejecutan al mejor precio de mercado disponible.

Las órdenes de Compra a Mercado se ajustan a las Órdenes Limitadas con un collar de hasta 5% como garantía para movimientos imprevistos en el mercado. Los collares de órdenes de Compra a Mercado pueden variar dependiendo de los precios de los instrumentos, las condiciones del mercado y otros factores. Las órdenes de Venta a Mercado no están sujetas al collar.

El precio que ves cuando colocas la orden puede diferir del precio de ejecución tanto para las órdenes de Compra a Mercado como para las órdenes de Venta a Mercado debido a las fluctuaciones de precios. Debes ser consciente de aceptar el riesgo asociado con este tipo de instrucción. BUX no será responsable de las pérdidas incurridas debido a la selección de este tipo de orden.

Orden Limitada

Las Órdenes Limitadas especifican el precio máximo que estás dispuesto a pagar por una acción o el precio mínimo que deseas recibir por una acción que estás vendiendo.

Con una orden limitada de compra, nunca tendrás que pagar más por una acción que el límite establecido. Con una orden limitada de venta nunca recibirás menos del límite que has puesto.

Orden Zero

Las órdenes Zero se ejecutarán todos los días durante una ventana de ejecución, poco después de la Hora Límite o de corte. La Hora Límite es la hora del día en que ya no tomaremos nuevos órdenes para el día. El precio al que se ejecutará una Orden Zero dependerá del precio de mercado vigente en el momento en que se ejecuta la transacción. Puede ser para Tu ventaja o desventaja debido a la naturaleza inherente de los movimientos del mercado. Para obtener más información sobre la operación, la definición de la Orden Zero y los términos y condiciones, consulta las Fichas de Información del Producto.

Ten en cuenta que BUX no es responsable de tu elección de este tipo de orden y los riesgos asociados, como, entre otros, las pérdidas incurridas.

4.3 Circunstancias extraordinarias

En algunas situaciones, la obligación de obtener un resultado óptimo para la ejecución de Tus órdenes no se aplicará, por ejemplo, cuando el mercado es muy volátil o cuando BUX o uno de sus socios se enfrenta a problemas técnicos. El enfoque entonces cambiará a ejecutar Tu orden de forma oportuna.

En situaciones en las que la aplicación móvil BUX no esté disponible (debido a una interrupción no programada de la aplicación), estará disponible un servicio telefónico, pero solo para el cierre de órdenes.

Si un centro de ejecución o un bróker de ejecución enfrenta problemas técnicos, las nuevas órdenes se enviarán a otro centro de ejecución para ser ejecutadas si es factible.

4.4 Lista de brókers de ejecución

El bróker de ejecución con el que se asoció BUX para la ejecución de órdenes realizadas a través de la aplicación móvil BUX es ABN AMRO Clearing Bank N.V. Los centros de ejecución utilizados son CBOE Europa BATS y CBOE Europa Chix, y Tower Research Capital como IS.

Este socio también es responsable de la compensación, liquidación y custodia de las acciones ofrecidas a través de la aplicación móvil BUX.

4.5 Lista de miembros del Centro de Ejecución

BUX es un Participante de Negociación de Equiduct y BUX puede decidir ejecutar órdenes a través de la aplicación móvil BUX directamente en este Mercado Regulado. ABN AMRO Clearing Bank N.V. se encargará de la compensación, liquidación y custodia de las acciones ofrecidas a través de la aplicación móvil BUX.

4.6 Negociación fraccionada

Acciones fraccionarias es un término que se utiliza para describir la compra de una parte de una acción o un fondo cotizado en bolsa (ETF). Te permite comprar valores en cantidades monetarias en lugar de en cantidades de acciones. Uno de los beneficios de las acciones fraccionarias es que proporciona diversificación para inversiones relativamente pequeñas, pero debes conocer las características únicas, los riesgos y las limitaciones antes de invertir. Esto se señala en nuestro documento de Divulgación de riesgos.

Las fracciones de acciones no se pueden negociar en un centro de ejecución. Por lo tanto, las órdenes que comprenden estas cantidades pequeñas se ejecutarán fuera de un Mercado Regulado o MTF (Sistemas de negociación multilateral). La ejecución de acciones fraccionarias es realizada por un Internalizador sistemático. BUX solo permitirá la negociación fraccionada de acciones y ETF con suficiente liquidez.

Puedes colocar órdenes de acciones fraccionarias en tiempo real en cantidades en euros o en cantidades de acciones. Todos los pedidos se redondearán al centavo más cercano. Cuando crees un pedido, se mostrará una indicación de cuántas acciones fraccionarias puedes comprar. Cuando se ejecuta la orden, se mostrará el número real de fracciones y el importe total en euros.

Puedes utilizar el tipo de orden a mercado para operaciones fraccionarias. Este tipo de orden se describe en este documento.

Todas las órdenes fraccionarias son transmitidas por BUX a un bróker de ejecución que ejecutará la orden. Cuando una orden contiene varias acciones y una parte fraccionaria. El número redondeado de acciones se enrutará inteligentemente entre varios centros. La parte fraccionaria de la orden es transmitida por el bróker de ejecución a un Internalizador sistemático que ejecutará la orden. En este caso, el precio de ejecución fraccional será el mismo que el precio de ejecución para las acciones múltiples en el mercado. En caso de que la orden tenga solo un número fraccional de acciones, la orden será transmitida por el bróker de ejecución al Internalizador sistemático y ejecutará la orden inmediatamente al precio de mercado de ese momento proporcionado por su proveedor de datos.

5 Socio de manejo de efectivo

BUX no tiene derecho a retener dinero de ningún cliente. Por este motivo, BUX ha llegado a acuerdos con un socio responsable del manejo de Tu dinero.

Para esta asociación, es necesaria una debida diligencia para garantizar que la asociación sea para el mejor interés del cliente y tenga sentido desde una perspectiva comercial. Es importante que BUX se desempeñe con la capacidad apropiada, cuidado y diligencia al celebrar, gestionar o terminar cualquier acuerdo con un socio para el manejo de Tu dinero.

Para asegurarse de que Tu dinero se maneje de manera justa y correcta, BUX se asegura de que se cumplan las siguientes condiciones:

- a) El dinero de los clientes es manejado por una entidad que proporciona las garantías de seguridad requeridas (por ejemplo, Sistema de Garantía de Depósitos (DGS) o Esquema de Compensación de Inversiones (BCS)¹
- b) El dinero del cliente está completamente separado del capital del socio;
- c) El dinero del cliente se administra individualmente.

Los aspectos mencionados en el capítulo 3.1 en relación con la evaluación de un posible bróker de ejecución también se aplican al evaluar a un socio potencial para el manejo de Tu dinero.

El socio responsable del manejo de Tu dinero en relación con la aplicación móvil BUX es ABN AMRO Clearing Bank N.V.

¹ DGS = Deposito Garantie Stelsel y BCS = Beleggers Compensatie Stelsel. Ambos sistemas de garantía son aplicables bajo la ley neerlandesa.

6 Supervisión y revisión

BUX se compromete a supervisar el desempeño y la calidad de la ejecución del bróker de ejecución y de los Centros de Ejecución de forma continua.

Esta política se revisa cada año o cuando se produce un cambio sustancial en los acuerdos de ejecución del bróker de ejecución o en las obligaciones normativas subyacentes. El propósito de la revisión es evaluar si Esta Política y la ejecución de órdenes del bróker de ejecución y los Centros de Ejecución están razonablemente diseñadas para permitir que BUX consiga el mejor resultado para la ejecución de Tus órdenes. Específicamente, BUX supervisará la calidad de ejecución de los brókers de ejecución y los Centros de Ejecución. Bajo tu petición, también demostraremos que hemos ejecutado tu orden conforme con esta Política de Ejecución.

Se te notificará de cualquier cambio sustancial a esta Política.

ANEXO I

Centros de ejecución y brókers utilizados por BUX.

La siguiente lista no es una lista exhaustiva, pero contiene los centros de ejecución en los que BUX confía significativamente. BUX puede utilizar otros centros de ejecución si es necesario conforme a la política de mejor ejecución.

Producto de Inversión

Centro de Ejecución

Directo/Bróker

Acciones

| | | |
|-----------------------|------------------|----------------|
| ETFs | CBOE Europe | Bróker |
| ETFs | Equiduct | Bróker/Directo |
| ETFs | Tower (SI) | Bróker |
| ETFs (fracciones) | AACB (SI) | Bróker |
| Acciones | CBOE Europe BATS | Bróker |
| Acciones | CBOE Europe Chix | Bróker |
| Acciones | Equiduct | Bróker/Directo |
| Acciones | Tower (SI) | Bróker |
| Acciones (fracciones) | AACB (SI) | Bróker |

