



EVALUACIÓN DE MEJOR EJECUCIÓN 2021

Fecha: 15 de marzo de 2022

Versión 1,0

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).

1.1 Mifid II

El artículo 27 de la Directiva MiFID II establece que una empresa de inversión (en este caso, BUX B.V.) debe tomar todas las medidas necesarias para obtener el mejor resultado posible para su cliente al ejecutar una orden de cliente (mejor ejecución). Esto aplica a la ejecución de órdenes en nombre de los clientes, pero también a la recepción y transmisión de órdenes en nombre de los clientes a un tercero, como al banco ABN AMRO Clearing Bank NV. Para informar de manera transparente a sus clientes sobre esto, BUX ha establecido una “Política de ejecución de órdenes” que está accesible al público en su sitio web: <https://getbux.com/es/>. Para garantizar la efectividad continua de esta Política de ejecución de órdenes y su marco de ejecución, ambos son reevaluados y revisados anualmente.

De conformidad con MiFID II y el Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2018/576 a partir del 3 de enero de 2018, BUX está obligado a publicar para cada clase de instrumentos financieros un resumen del análisis y las conclusiones extraídas del seguimiento detallado de la calidad de ejecución obtenida en los centros de ejecución donde BUX ha ejecutado órdenes de clientes durante el año anterior. Para los cinco principales centros de ejecución, hay dos tipos de informes.

- Uno que implica las órdenes ejecutadas directamente por BUX en nombre de sus clientes (modalidad directa).
- Uno que implica las órdenes recibidas y transmitidas de y hacia un bróker de ejecución por BUX en nombre de sus clientes (modalidad indirecta).

Se podrá acceder a estos dos informes de forma gratuita desde el sitio web de BUX Zero cuando sea necesario. Ten en cuenta que BUX no ejecutó órdenes directamente en el 2021. Por lo tanto, no se ha creado el informe de ejecución directa.

Desde mediados de septiembre del 2019 hasta finales del 2021, BUX actuó como corredor de introducción y no ejecutó ninguna orden por su cuenta. Todas las órdenes de BUX fueron recibidas por y transmitidas a un corredor de ejecución.

1.2 Informes de ejecución de órdenes en modalidad directa e indirecta

El informe de ejecución directa de órdenes enumera cinco principales centros de ejecución de BUX en términos de volúmenes de negociación para todas las órdenes (por clase de instrumentos financieros) que la empresa ha ejecutado durante 2021, tanto: (1) directamente en un centro/ plataforma de negociación (es decir, como miembro o participante en ese centro); o (2) sobre una base Over-the-Counter (OTC) o extrabursátil directamente con una contraparte (por ejemplo, un Internalizador Sistemático). Los datos a los que aquí se hace referencia se proporcionan en el “Informe de Centro de Ejecución 2021”.

El informe de ejecución indirecta de órdenes enumera cinco principales brókeres de BUX ZERO en términos de volúmenes de negociación para todas las transacciones durante 2021

que BUX ha ejecutado al realizar órdenes con un tercero (por ejemplo, un bróker) para esa otra entidad para ejecutar las órdenes en nombre de BUX. Los datos a los que aquí se hace referencia se proporcionan en el “Informe del Bróker de Ejecución 2021”.

En el Informe del bróker de ejecución 2021 y en el Informe del centro de ejecución 2021, los inversores y los clientes también pueden encontrar información sobre el porcentaje del total de órdenes ejecutadas en la clase de instrumentos financieros por centro y la proporción entre órdenes pasivas y agresivas. Una orden pasiva no puede ser ejecutada instantáneamente y, por lo tanto, permanece en el libro de órdenes hasta que se acepta una oferta (hit), mientras que una orden agresiva siempre se ejecuta de inmediato.

1.3 Definición de clase de instrumentos financieros

Según la AEVM (Autoridad Europea de Valores y Mercados), la definición de una ‘clase de instrumentos financieros’ debería ser lo suficientemente estrecha como para revelar las diferencias en el comportamiento de ejecución de órdenes entre clases, pero al mismo tiempo lo suficientemente amplia para garantizar que la obligación de informar sobre BUX sea proporcionada. Dada la amplitud de la clase de acciones de los instrumentos financieros, es apropiado dividir esta clase en subclases en función de la liquidez. Dado que la liquidez es un factor esencial que rige los comportamientos de ejecución y que los centros de ejecución a menudo compiten para atraer flujos de las acciones negociadas con más frecuencia, es apropiado que los instrumentos de patrimonio sean clasificados de acuerdo con su liquidez, según lo determinado en el régimen de tamaño de tick establecido en MIFID II. La AEVM ha identificado 22 (sub)clases de instrumentos financieros. A continuación, se pueden encontrar todas las clases de instrumentos financieros que son aplicables a BUX:

Subclase (a) Participaciones - Acciones y Certificados de Depósito:

- i. Bandas de liquidez de tamaño de tick 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)
- ii. Bandas de liquidez de tamaño de tick 3 y 4 (de 80 a 1.999 operaciones por día)
- iii. Bandas de liquidez de tamaño de tick 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)

Subclase (k) Productos cotizados: - Fondos cotizados, notas cotizadas y materias primas cotizadas

-Otros instrumentos. BUX informará de los brokers más utilizados para las operaciones con acciones no cubiertas por el régimen de tamaño de tick de Mifid II, incluidas las acciones estadounidenses

1.4 Factores de Mejor Ejecución

A fin de proporcionar la Mejor Ejecución, BUX tiene en cuenta varios factores de ejecución para obtener el mejor resultado posible para los clientes. Los factores que BUX toma en consideración para lograr la mejor ejecución consisten, entre otros, en:

- El precio al que se puede ejecutar la orden del cliente;
- Los costos de ejecutar la orden del cliente;
- La velocidad a la que la orden del cliente se puede ejecutar;
- Probabilidad de ejecución;
- Post-negociación, compensación y liquidación;

- El tamaño de la orden del cliente;
- El tipo de orden.

Cuando ejecuta órdenes en nombre del cliente o recibe y transmite órdenes a terceros, BUX se centra principalmente en el precio y los costos (clasificación de los factores de ejecución). Todos los demás factores, por lo general, reciben la misma ponderación. Para mejorar la calidad de ejecución de ciertos mercados e instrumentos, nuestro bróker de ejecución externo dispone de la tecnología SOR, que proviene de su nombre en inglés Smart Order Router, o envío inteligente de órdenes.

La Política de ejecución de órdenes de BUX es aplicable para todos los clientes que están clasificados como clientes minoristas o profesionales. Todas las órdenes de los clientes se manejan por igual, independientemente de la categorización del cliente.

El método de ejecución depende del tipo de orden, el centro y el tipo de Instrumento financiero. Las órdenes aceptadas siempre se ejecutan a través del sistema mediante un único proceso secuencial. Esto significa que siempre hay una secuencia en la ejecución de las Órdenes. Las órdenes se procesan por orden de recepción, de acuerdo con los pasos a continuación. Para órdenes del mismo tipo de Orden, se aplica el orden de prioridad 'primero en entrar, primero en salir' (FIFO, por sus siglas en inglés). Para las órdenes ZERO se hace una excepción. Estas órdenes se agrupan y envían una vez al día. Cabe señalar que la Política de ejecución de órdenes no aplica a (la parte de) una Orden con la que el cliente ha emitido instrucciones específicas, denominada orden dirigida.

1.5 Revisión del Centro de Ejecución

BUX siempre intentará obtener la mejor ejecución disponible en los centros que son accesibles para BUX. Cuando se ejecutan órdenes en nombre de los clientes o se reciben y transmiten órdenes a un bróker, es posible que las órdenes se envíen a Mercados regulados (RM), Sistemas multilaterales de negociación (SMN) y a Internalizadores sistemáticos (IS).

BUX hizo uso de los servicios de bróker de ejecución de un bróker externo y no tuvo ningún acceso directo a un centro de ejecución durante el año 2021.

BUX tendrá acceso directo a un centro de ejecución. BUX revisará los tipos de centros actuales, o cuando decida agregar nuevos tipos de centros, BUX tomará en consideración factores como: la disponibilidad de mejores precios, liquidez adicional, costos de datos de mercado y obligaciones y costos relacionados con el lugar de ejecución (incluidos los costos de conexión del centro de ejecución y la infraestructura de compensación y liquidación conectada, las tasas de ejecución, las tasas relacionadas con el envío, la modificación o cancelación de órdenes y cualquier otra tasa involucrada) así como el horario de negociación.

Todos los tipos de centros son evaluados al menos una vez al año, o cuando ocurre un cambio material, por el equipo de Operaciones de BUX para garantizar que los tipos de centros específicos siguen estando en consonancia con las necesidades y los mejores intereses de los clientes. Además, las plataformas de negociación, que aún no se ofrecen,

se están revisando (periódicamente) para ver si pueden agregar valor al servicio y oferta de BUX. BUX se da cuenta de que el panorama de los centros de ejecución está muy fragmentado y, por lo tanto, constantemente busca nuevos centros de ejecución para agregar a la oferta actual. BUX empezó a ofrecer servicios de corretaje en septiembre de 2019. No se agregaron ni eliminaron nuevos centros de ejecución durante el lapso restante del año.

1.6 Brókers externos

Cuando BUX hace uso de un bróker, sólo lo hará con agentes de reconocido prestigio y realizará la debida diligencia necesaria. BUX analizará, entre otros, factores como: la Política de Mejor Ejecución, una reputación bien establecida, cobertura de mercado, factores de liquidación, costos de ejecución y conectividad.

Todos los nuevos terceros actuales y potenciales son verificados con estos criterios para comprobar si están en línea con los altos estándares de BUX y teniendo en cuenta el mejor interés de los clientes. BUX revisará a terceros con los que tenga una relación significativa al menos una vez al año o con mayor frecuencia cuando lo considere oportuno. De esta manera, BUX puede garantizar la calidad e idoneidad de los mecanismos y políticas de ejecución implementados.

BUX ha utilizado los siguientes centros de ejecución a través de la membresía del banco ABN AMRO Clearing BANK N.V para el año 2021:

- CBOE Europe
- NYSE ARCA
- CBOE BZX US Equities
- CBOE BYX US Equities
- Citadel Securities
- CBOE EDGA US Equities
- CBOE EDGX US Equities
- MIAX PEARL Equities
- Boerse Berlin Equiduct Trading
- GTSX
- Hudson River Trading
- Investors Exchange
- Long-Term Stock Exchange
- MEMX LLC
- MS Pool
- TWO SIGMA Securities LLC
- Tower Research Capital Europe
- Virtu Financial
- Euronext Amsterdam
- Euronext Brussel
- Euronext Paris
- NASDAQ OMX
- NYSE MKT LLC
- NYSE Chicago

- NYSE National Inc
- Xetra
- New York Stock Exchange
- Nasdaq all markets
- Nasdaq OMX PSX

BUX utilizó los siguientes brókers de ejecución:

- ABN AMRO Clearing BANK NV

BUX ha considerado como suficiente y satisfactorio el nivel y la calidad de la ejecución y los servicios prestados por los brókers arriba mencionados.

1.7 Marco de seguimiento y herramientas utilizadas relacionadas con la calidad de la ejecución

BUX tiene la obligación de hacer un seguimiento, de manera regular, de la efectividad de su Política de ejecución de órdenes, la calidad de las ejecuciones generadas a través de sus propias membresías y las ejecuciones generadas a través de brókers externos o terceros y los centros de ejecución utilizados. BUX ha implementado controles y equilibrios para garantizar que el análisis de la calidad de la ejecución se realice de manera proporcionada.

La frecuencia de seguimiento (diaria, mensual, anual) depende de la clase de activo financiero y del mercado negociado. Para órdenes que se envían a través de un bróker externo utilizando la tecnología SOR (Envío inteligente de órdenes), BUX tiene, en parte, que depender de la eficacia de ejecución del tercero. Por esta razón, BUX sólo utiliza brókers externos de reconocido prestigio para la transmisión de órdenes. Además, BUX tiene acuerdos estrictos con estos agentes y supervisa si estos agentes cumplen con estos acuerdos. Esto se realiza mediante informes de calidad de terceros que están disponibles en 2021. Si se detecta alguna anomalía, BUX se asegurará de que se tomen las medidas necesarias para solucionarlo lo antes posible.

La revisión de 2021 ha arrojado resultados satisfactorios, con todo, el deber de BUX es mejorar aún más la calidad de la ejecución de sus órdenes siempre que sea posible.

La metodología de seguimiento queda a discreción de BUX. Dado que el seguimiento de cada transacción o de un gran número de transacciones sería desproporcionado, otros enfoques, como las metodologías apropiadas para muestreo, se consideran práctica común. Siempre que sea posible, utilizaremos el muestreo para evaluar la Mejor ejecución. El seguimiento puede incluir comparar transacciones similares:

- En el mismo centro de ejecución o con la misma entidad, con el fin de probar si la valoración de BUX sobre cómo se ejecutan las órdenes es correcta, y/o,
- En centros de ejecución o entidades elegidas, diferentes de las establecidas en la Política de mejor ejecución, con el fin de probar si se ha logrado la 'mejor' ejecución en el centro o entidad para un tipo determinado de transacción. BUX está obligado a realizar un seguimiento de manera periódica;

- La calidad de ejecución y el desempeño de las entidades seleccionadas para ejecutar las órdenes;
- La efectividad de su política de ejecución al menos una vez al año.

1.8 Conflictos de intereses

BUX ofrece sus servicios en base al principio de “Sólo ejecución”. BUX sólo ha recibido y transmitido órdenes en nombre de sus clientes y nunca ha ejecutado ninguna orden en ningún centro de ejecución en nombre de sus clientes directamente. BUX no tiene acuerdos específicos con centros de ejecución relacionados con descuentos o beneficios monetarios. BUX no tiene propiedad en los centros de ejecución utilizados.

1.9 Vínculos cercanos, conflictos de intereses y propiedad común con respecto a los centros de ejecución utilizados para ejecutar

BUX no tiene vínculos cercanos, conflictos de intereses o propiedad con respecto a ninguno de los centros utilizados para ejecutar.

1.10 Declaración de calidad de ejecución

Norma Técnica de Regulación 28 Artículo 3(3), Directiva 2014/65/UE (en adelante MiFID II). El siguiente informe es un resumen del análisis y conclusiones que BUX ha extraído del seguimiento detallado de la calidad de ejecución obtenida en los centros de ejecución y a través de brókeres para todas las órdenes de clientes ejecutadas en el año anterior.

BUX: El informe proporciona un resumen general que abarca todas las clases de activos para las que se publican 5 principales centros de ejecución. Se pueden encontrar después de la Declaración de calidad de ejecución.

A. ¿Qué importancia relativa le dio BUX a los Factores de ejecución, incluido, entre otros, el precio, los costos, la velocidad y la probabilidad de ejecución al evaluar la calidad de la ejecución?

BUX siempre se esfuerza por ofrecer a sus clientes la mejor ejecución posible. Esto requiere una consideración cuidadosa para sopesar diferentes factores de ejecución, como el costo, el precio, la velocidad y la probabilidad de liquidación y ejecución. Para todos nuestros clientes y especialmente para nuestros clientes minoristas, nosotros consideramos los factores de precio y costo de la mayor importancia.

B. ¿BUX tenía vínculos cercanos, conflictos o propiedad común con respecto a los centros de ejecución utilizados para ejecutar órdenes?

BUX no tenía vínculos cercanos, conflictos y/o propiedad común con respecto a los centros de ejecución utilizados para ejecutar órdenes. BUX tomó precauciones razonables para no discriminar entre centros de ejecución que no fueran sobre la base de los Factores de ejecución relevantes para la orden en cuestión.

C. ¿BUX tenía algún acuerdo específico con algún centro de ejecución con respecto a los pagos realizados o recibidos, descuentos o beneficios no monetarios recibidos?

BUX no tenía ningún acuerdo específico con ningún centro de ejecución con respecto a los pagos realizados o recibidos, descuentos o beneficios no monetarios recibidos.

D. ¿A qué centros/plataformas accedió BUX? Y, ¿Algún factor llevó a un cambio en la lista de centros de ejecución enumerados en la política de ejecución de la empresa? BUX recurrió a un corredor externo y no tuvo acceso directo a ningún centro de ejecución en el 2021.

El bróker externo ha proporcionado acceso BUX a múltiples centros de ejecución; éstos se mencionan en el párrafo 1.7

E. ¿La ejecución de órdenes difirió según la categorización del cliente? Y, de ser así, ¿dónde pudo eso haber afectado a los acuerdos de ejecución de órdenes?

No, BUX no diferencia la orden de ejecución según la clasificación de los clientes. En virtud de MiFID II, BUX está obligado a implementar una política de ejecución y manejo de órdenes (política de ejecución de órdenes MiFID II) y a tomar todas las medidas necesarias para obtener el mejor resultado posible (mejor ejecución), ya sea al ejecutar las órdenes de los clientes o al recibir y transmitir órdenes en nombre de sus clientes minoristas y extiende el mismo trato a sus clientes profesionales.

F. ¿Cuándo y por qué se podría haber dado prioridad a otros criterios sobre el precio y el costo inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y cómo estos otros criterios habrían sido fundamentales para obtener el mejor resultado posible?

No procede

G. ¿Cómo ha utilizado BUX los datos o las herramientas en relación con la calidad de la ejecución, incluidos los datos publicados por los centros de ejecución según la RTS (Norma Técnica de Regulación) 27?

BUX ha realizado un análisis de costos de transacción para ciertos mercados para determinar la calidad de ejecución. Además, BUX realiza una verificación trimestral de una muestra de órdenes en diferentes clases de activos para evaluar la calidad de la ejecución de las órdenes recibidas a través de nuestros proveedores.

H. ¿Cómo ha utilizado BUX los resultados de un Proveedor de información consolidada (“PIC” o, en sus siglas en inglés “CTP”) o de cualquier otro algoritmo para optimizar y evaluar el desempeño de la ejecución (cuando esté disponible)?

No había ningún proveedor de información consolidada establecido en virtud del artículo 65 de la MiFID II y, por lo tanto, se utilizaron otros conjuntos de datos y algoritmos para optimizar y evaluar la ejecución. BUX continuará realizando el seguimiento de cualquier desarrollo del servicio de información consolidada en Europa.

Informe del broker

Clase de instrumento	Participaciones - Acciones y Certificados de Depósito - Bandas de liquidez de tamaño de tick 5-6 desde 2.000 operaciones por día				
-----------------------------	--	--	--	--	--

Una media de menos de un trade por día laborable	N				
--	---	--	--	--	--

Los cinco principales centros de ejecución por volumen de trading	Proporción del volumen negociado en %	Proporción de órdenes ejecutadas en %	% de órdenes pasivas	% de órdenes agresivas	% de órdenes dirigidas
---	---------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100	100%	5,97%	94,03%	0%
---------------------------	-----	------	-------	--------	----

Informe del broker

Clase de instrumento	Participaciones - Acciones y Certificados de Depósito - Bandas de liquidez de tamaño de tick 3-4				
-----------------------------	--	--	--	--	--

Una media de menos de un trade por día laborable	N				
--	---	--	--	--	--

Los cinco principales centros de ejecución por volumen de trading	Proporción del volumen negociado en %	Proporción de órdenes ejecutadas en %	% de órdenes pasivas	% de órdenes agresivas	% de órdenes dirigidas
---	---------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	4,08%	95,92%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----

**Informe del
broker**

Clase de instrumento	Participaciones - Acciones y Certificados de Depósito - Bandas de liquidez de tamaño de tick 1-2				
-----------------------------	--	--	--	--	--

Una media de menos de un trade por día laborable	N				
--	---	--	--	--	--

Los cinco principales centros de ejecución por volumen de trading	Proporción del volumen negociado en %	Proporción de órdenes ejecutadas en %	% de órdenes pasivas	% de órdenes agresivas	% de órdenes dirigidas
---	---------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	5,40%	94,60%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----

**Informe del
broker**

Clase de instrumento	Productos cotizados (Fondos cotizados, notas cotizadas y materias primas cotizadas)				
-----------------------------	---	--	--	--	--

Una media de menos de un trade por día laborable	N				
--	---	--	--	--	--

Los cinco principales centros de ejecución por volumen de trading	Proporción del volumen negociado en %	Proporción de órdenes ejecutadas en %	% de órdenes pasivas	% de órdenes agresivas	% de órdenes dirigidas
---	---------------------------------------	---------------------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	0,65%	99,35%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----