
Breve descripción del proceso de ejecución de las órdenes

Somos HELIOS FX. En este documento nos hacemos llamar “HELIOS FX”, así como usamos los pronombres “nosotros”, “nos” o “nuestro”. Este Resumen de ejecución de órdenes define los principios a los que nos adherimos para lograr los mejores resultados para nuestros clientes al ejecutar órdenes, lo que llamamos “Mejor Ejecución” (Best Execution).

Aunque nuestros requisitos normativos aplicables distinguen entre clientes minoristas y profesionales, este Resumen se aplica a ambas categorías al ejecutar órdenes de instrumentos financieros. HELIOS FX también presta servicios de gestión de cartera siguiendo estrategias discrecionales y determinadas de antemano. La información detallada sobre de estas estrategias se proporciona a todos los clientes que lo soliciten.

El enrutamiento y la ejecución de estas estrategias se hace enteramente en HELIOS FX, y este Resumen describe los principios para lograr la Mejor Ejecución de estas órdenes. En el trabajo con los clientes, debemos actuar de manera honesta, justa, profesional y en el mejor interés del cliente. Con respecto a la ejecución de órdenes, tomamos todas las medidas suficientes para lograr el mejor resultado posible en la ejecución de las órdenes de los clientes, así como en la colocación de órdenes en otras organizaciones o en su transferencia para su ejecución a terceros.

Aunque no se puede lograr una mejor ejecución para cada orden individual, el propósito de este Resumen es mostrar cómo aplicamos, monitoreamos y revisamos nuestros procesos de ejecución de órdenes para lograr el mejor resultado en general.

Al colocar una orden con nosotros, usted acepta que será ejecutada de acuerdo con este Resumen de la ejecución de órdenes, y en su caso, podemos ejecutar órdenes fuera de la plataforma organizada ("Trading Venue").

MEJOR EJECUCIÓN DE ÓRDENES

Determinamos la Mejor Ejecución teniendo en cuenta:

- **El valor total de transacción** pagado por el cliente o recibido por el mismo.
- **Factores de ejecución.** Su importancia relativa está determinada por **los criterios de ejecución.**

El valor total de transacción es el precio del instrumento financiero y los costes asociados relacionados con la ejecución de la orden, incluidos todos los gastos incurridos por el cliente directamente relacionados con la ejecución de la orden, como el pago por lugar de ejecución, los honorarios de compensación y liquidación y cualesquiera otros honorarios pagados a terceros implicados en la ejecución de la orden.

Las comisiones estándar de HELIOS FX no se tienen en cuenta al evaluar la Mejor Ejecución, ya que el cliente paga por ellas independientemente de cómo se ejecute la orden.

Factores de ejecución

Tenemos en cuenta varios criterios al ejecutar órdenes para lograr la mejor ejecución. Estos criterios se denominan “Factores de ejecución”:

- a) El Precio es el precio de mercado al cual se ejecuta la orden.
- b) Los costos son cualesquiera gastos que puedan surgir al ejecutar la orden de una determinada manera, al exceso de las comisiones estándar de HELIOS FX.

El precio y los costos denominados también conjuntamente “Valor total de transacción”.

- c) Velocidad de ejecución: este factor puede ser especialmente importante en mercados que cambian rápidamente.
- d) Probabilidad de ejecución: algunas clases de activos se negocian en múltiples plataformas comerciales, donde cada una puede mostrar precios y liquidez para el mismo instrumento. En un mercado fragmentado, el mejor precio no tiene sentido si HELIOS FX no puede ejecutar la orden a ese precio. Por ejemplo, la colocación de una orden limitada en una plataforma donde se muestran los precios pero que representa sólo una pequeña parte del volumen total de negociación del instrumento. El uso de un feed de precios poco confiable que está fallando constantemente.
- e) Probabilidad de liquidación: la mejor ejecución carece de sentido si la operación no se puede completar.
- f) Tamaño de la orden: si el tamaño de la orden excede el volumen de negociación normal, HELIOS FX decide por sí misma el enfoque para su implementación. La libertad de acción se extiende a situaciones en las que una orden excede el tamaño típico del mercado o donde su ejecución o divulgación de información a los participantes en el mercado podría afectar significativamente a la dinámica del mercado.
- g) Naturaleza de la orden: la forma en que HELIOS FX ejecuta una orden que tiene características no estándar, por ejemplo, un período de liquidación aumentado o reducido puede diferir de la forma en que se ejecuta una orden estándar.
- h) Otros factores relacionados con el tipo de orden, si corresponde.
- i) Cualquier otro factor relacionado con la orden.

La prioridad de los factores de ejecución que utilizaremos para asegurar la mejor ejecución de la orden depende del instrumento financiero.

La probabilidad de liquidación no se considera como un Factor separado de ejecución, ya que HELIOS FX ofrece liquidaciones contractuales a los clientes.

Los costes no se consideran como un factor separado de ejecución, ya que los costes del cliente para la ejecución son conocidos antes de se coloque una orden.

La prioridad de los factores para cada instrumento financiero se detalla a continuación.

Obligaciones

- 1) Precio.
- 2) Velocidad.
- 3) Probabilidad de ejecución.
- 4) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).
- 5) Otros factores.

Fondos abiertos de inversiones

- 1) Velocidad.
- 2) Otros factores.

Acciones disponibles y productos negociados en bolsa, contratos por diferencias (CFD) de acciones y productos negociados en bolsa, opciones negociadas en bolsa

- 1) Precio.
- 2) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).
- 3) Velocidad.
- 4) Probabilidad de ejecución.
- 5) Otros factores.

Contratos por diferencias de índices, futuros y opciones

- 1) Precio.
- 2) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).
- 3) Velocidad.
- 4) Probabilidad de ejecución.
- 5) Otros factores.

Futuros bursátiles

- 1) Velocidad.
- 2) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).

- 3) Precio.
- 4) Probabilidad de ejecución.

Productos estructurados

- 1) Velocidad.
- 2) Precio.
- 3) Otros factores.
- 4) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).
- 5) Probabilidad de ejecución.

Cambio Rolling Spot de moneda extranjera, contrato de forward de moneda extranjera, swap de monedas, opciones de divisas

- 1) Precio.
- 2) Impacto esperado de la ejecución (tamaño y tipo de orden).
- 3) Velocidad.
- 4) Probabilidad de ejecución.

Criterios de ejecución

La importancia relativa que asignamos a los factores de ejecución puede depender de las circunstancias de la orden. Estas circunstancias se denominan los Criterios de ejecución, ellas incluyen:

- a) Características del cliente: los clientes profesionales pueden tener necesidades diferentes a las de los clientes minoristas.
- b) El instrumento financiero al que se refiere la orden (por ejemplo, para las acciones, los factores de ejecución serán diferentes a los de los instrumentos de renta fija, y, para estos, a su vez, habrá diferencias con los swaps de divisas).
- c) Características de la transacción: por ejemplo, la capacidad de influir en el mercado.
- d) Características del instrumento financiero: como la liquidez y la presencia de un mercado centralizado.
- e) Características de las plataformas de negociación: los rasgos de las fuentes de liquidez disponibles para nosotros.
- f) Otras circunstancias pertinentes, en su caso.

Plataforma de negociación

Sobre la base del análisis de los factores y criterios de ejecución, seleccionamos una o más plataformas de negociación para ejecutar las órdenes de clientes.

Basándonos en la evaluación de los Factores de ejecución y Criterios de ejecución, seleccionaremos uno o más plataformas para ejecutar las órdenes de los clientes.

Las plataformas que utilizamos para cumplir con las condiciones de “mejor ejecución” incluyen:

- a) Mercados regulados
- b) Sistemas multilaterales de comercio
- c) Sistemas organizados de comercio
- d) Internalizadores sistemáticos, incluido HELIOS FX, que actúa como internalizador sistemático
- e) Liquidez proporcionada por los libros internos de HELIOS FX.
- f) Otras contrapartes que actúen como proveedores de liquidez o agentes creadores de mercado.

Las plataformas de proveedores de liquidez y agentes creadores de mercado pueden cotizarse y no negociarse en formato electrónico.

Por lo tanto, las órdenes de los clientes pueden no aparecer en el libro de órdenes centralizado y dependen completamente de la liquidez proporcionada por la contraparte o agente creador de mercado. Esto es especialmente cierto para las acciones de baja liquidez, por ejemplo, algunos valores SEAQ, que cotizan en la Bolsa de Londres (LSE), o algunos fondos de inversión no registrados.

Al determinar con qué contrapartes interactuar, nuestro principal criterio de selección es la capacidad de la contraparte para cumplir con los factores de ejecución descritos en la Descripción breve del proceso de ejecución de órdenes. Esto es necesario para asegurar que se toman todas las medidas suficientes para lograr la mejor ejecución de las órdenes de los clientes.

Tenemos mucho cuidado razonable de no discriminar entre las plataformas de negociación de manera diferente que en los factores de ejecución relacionados con la orden considerada, así como otros factores pertinentes tales como esquemas de compensación, mecanismos de interrupción de negociación (circuit breakers) y acciones bursátiles planificadas. Tenemos acceso a varias bolsas y otras plataformas de negociación o a través de corredores que proporcionan enrutamiento de órdenes.

Seleccionamos un número limitado de plataformas de negociación. El criterio principal para seleccionar la plataforma de negociación es cómo cada una de ellas nos permite corresponder a los factores de ejecución para lograr la mejor ejecución de órdenes para los clientes y monitoreamos constantemente este proceso.

Instrucciones especiales

Los clientes pueden solicitarnos que ejecutemos sus órdenes de acuerdo con instrucciones especiales, ya sea de forma general o individual. Esto incluye los casos en que el cliente insiste en ejecutar una orden en una determinada plataforma de negociación. Dentro de nuestras capacidades técnicas, intentaremos cumplir con tales solicitudes. Sin embargo:

- a) Si las instrucciones del cliente contradicen este Resumen, daremos prioridad a estas instrucciones. Esto significa que es posible que no alcancemos la mejor ejecución para esta orden означает.



b) Si el cumplimiento de las instrucciones especiales conducirá a un aumento en los costos, podemos incluir estos costos adicionales en las comisiones para el cliente. En este caso, notificaremos al cliente de las tarifas revisadas, si es posible, antes de que se acepten la (s) orden (es).

c) Si no hay conflicto con este Resumen, continuaremos siguiendo sus disposiciones.

d) Ofrecemos servicios de gestión fiduciaria de cartera donde se aplican estrategias determinadas de antemano. Los clientes no pueden proporcionar instrucciones especiales para transacciones realizadas bajo la gestión fiduciaria.

Caso de incumplimiento del cliente u otro evento relacionado con la liquidación

En caso de incumplimiento del cliente (por ejemplo, un margen insuficiente) u otro evento de liquidación (por ejemplo, la activación de la protección del valor de la cuenta) podemos rescindir, cancelar y cerrar inmediatamente todas las posiciones total o parcialmente. Mantenemos las facultades discrecionales en relación con el método de cierre de las posiciones, incluyendo los métodos de ejecución de órdenes, el número de volúmenes cerrados, la prioridad de ejecución, la formación de precios, la posible agrupación de órdenes.

PROCESAMIENTO DE ÓRDENES

Ejecución de órdenes de los clientes

Al ejecutar su orden, podemos actuar como principal, negociando en nombre propio, entonces usted lleva a cabo una transacción directamente con nosotros. Podemos actuar como principal sin riesgo o como su agente cuando ejecutamos su orden a través de una plataforma de negociación o la transferimos a uno de nuestros corredores, organizaciones afiliadas o terceros que luego la ejecutan. A su solicitud, podemos proporcionarle información adicional sobre los riesgos asociados con la ejecución de su orden fuera de "plataforma de negociación".

Cuando elegimos diferentes formas de ejecución de órdenes, nuestro principal enfoque es la responsabilidad de actuar en el mejor interés de nuestros clientes. Si decidimos ejecutar su orden a través de un corredor, seleccionaremos el corredor que, a nuestro juicio, ofrece las mejores condiciones para lograr la mejor ejecución de la orden.

Podemos enviar una orden para su ejecución con un plazo diferente al especificado por el cliente.

Si la orden se coloca según un instrumento admitido a negociación en un mercado regulado, publicaremos la orden en el mercado incluso si no se puede ejecutar inmediatamente en las condiciones presentes del mercado.

Las excepciones son los casos en que la orden límite tiene un precio demasiado pasivo en relación con la bolsa o accesos establecidas por el corredor. En tales casos, la orden no se enviará para su ejecución hasta que el precio de mercado se acerque a los límites permisibles.

Monitoreo, evaluación y cambios

Monitoreamos continuamente el procesamiento y los resultados de las órdenes de los clientes, comparándolos con los factores y criterios de ejecución expuestos en este Resumen. También evaluamos la eficacia de las estrategias y las plataformas de negociación en función de estos criterios. Si encontramos que los resultados no cumplen con nuestras expectativas, haremos los cambios necesarios para asegurar la mejor ejecución de la orden para nuestros clientes.

Agregación y división de las órdenes

Cuando ejecutamos órdenes de nuestra propia liquidez, combinamos (agregamos) el riesgo de las transacciones del cliente con los riesgos de otras órdenes y realizamos hedging en otras plataformas de negociación de la manera más eficaz.

Si HELIOS FX agrega órdenes de clientes para gestionar el impacto del mercado en una plataforma regulada, ejecutamos una sola orden que consiste en el volumen total de todas las órdenes agregadas. Todas las órdenes dentro del grupo recibirán el mismo precio medio, igual al precio medio de una sola orden ejecutada. La ejecución parcial de una única orden se distribuirá entre las órdenes en el grupo por casualidad según el principio de proporcionalidad.

Comprobamos la equidad del precio ofrecido al cliente recogiendo los datos de mercado utilizados para estimar el valor del producto y, si es posible, comparándolo con productos similares.

Intercambio de información

HELIOS FX tiene acceso a la información de los clientes y puede utilizar y proporcionar estos datos a las contrapartes, pero sólo de forma anónima y agregada.

Estos datos pueden incluir, pero no se limitan a los siguientes parámetros: sus órdenes, posiciones, transacciones, otros datos e información analítica (denominados conjuntamente "Datos anónimos y agregados").

Los datos anónimos y agregados pueden utilizarse para la información de mercado, las herramientas analíticas, las estrategias de gestión de riesgos, así como para la creación de mercado, la provisión de liquidez y otros productos y servicios de HELIOS FX.

La naturaleza de los datos anónimos y agregados proporcionados a usted puede diferir de los datos proporcionados a otras contrapartes por el número, volumen, metodología u otros parámetros y puede cambiar sin comunicación previa.

Volatilidad del mercado



La volatilidad del mercado afecta al procesamiento y ejecución de las órdenes. Los clientes deben considerar los siguientes riesgos asociados con la volatilidad de los mercados, especialmente cerca de la apertura o el cierre de una sesión de negociación estándar:

- a) La ejecución a un precio significativamente diferente del precio de compra o venta declarado (bid/offer) o del último precio registrado en el momento de la entrada de la orden, así como la ejecución parcial o la ejecución de grandes órdenes por varias transacciones a precios diferentes.
- b) Los retrasos en la ejecución de órdenes para instrumentos financieros que deben enviarse a agentes creadores de mercado internos, así como el enrutamiento manual y la ejecución de órdenes.
- c) Los precios de apertura pueden diferir significativamente de los precios de cierre del día anterior.
- d) Los mercados bloqueados (cuando el precio de compra declarado es igual al precio de venta declarado), los mercados superpuestos (cuando el precio de compra declarado es superior al precio de venta), las negociaciones interrumpidas, las restricciones hacia arriba (suspensión de compras)/ hacia abajo (suspensión de ventas), los mercados protegidos (cuando las órdenes de mercado se convierten en órdenes limitadas con límites bursátiles: todo esto puede dificultar la ejecución de las órdenes del cliente.

Cuando se observa un alto volumen de órdenes en el mercado, pueden producirse desequilibrios y lista de espera para ejecución, lo que aumenta el tiempo de procesamiento de las órdenes pendientes. Estos retrasos suelen ser causados por los siguientes factores:

- a) por un número y volumen de órdenes procesadas;
- b) por la velocidad con la que recibimos cotizaciones actuales (o datos sobre transacciones recientes);
- c) por las limitaciones de de la capacidad de los sistemas, aplicables a la bolsa correspondiente así como a nosotros y a otras sociedades.

Mercados ordenados

Estamos obligados a tomar las medidas necesarias para mantener un mercado ordenado y, por lo tanto, utilizar filtros para las órdenes. Las bolsas y los reguladores requieren que los corredores apliquen varios filtros y controles antes de las operaciones comerciales para asegurar que las órdenes no crean los fallos de los mercados ni violan las normas de la bolsa.

Las bolsas también aplican sus propios filtros y restricciones a las órdenes que reciben. Estas medidas pueden producir demoras en el envío y la ejecución de órdenes, así como su cancelación o rechazo.

Podemos ofrecer a los clientes tipos de órdenes y sus combinaciones que no cuentan con las bolsas o corredores, y nos reservamos el derecho de aplicar filtros y restricciones en las órdenes. No somos responsables de su impacto, independientemente de si fueron aplicados por nosotros o por la bolsa. Uno de los ejemplos, la bolsa no admite órdenes de mercado. En este caso, podemos convertir la orden



de mercado del cliente en una orden límite agresiva, utilizar un algoritmo de negociación u otro método de ejecución para asegurar que la transacción se cumple, manteniendo el orden del mercado. Como resultado, la orden de mercado puede quedarse incumplido.

Las ventas cortas en los mercados de acciones y mercados bursátiles requieren el préstamo del activo antes de una transacción corta. Proporcionamos dichos préstamos en nombre de los clientes, si es posible. Sin embargo, las acciones prestadas pueden revocarse, lo que significa que el prestamista puede exigir la devolución de sus activos. Para cumplir con esta obligación, podemos cerrar la posición corta del cliente de la venta corta sin comunicación previa.

Creación de mercado y gestión de riesgos

Las actividades de creación de mercado y gestión de riesgos pueden influir tanto en los precios proporcionados a un cliente para una transacción como a la disponibilidad de liquidez en los niveles necesarios para ejecutar órdenes.

Estos procesos también pueden activar o impedir la activación de órdenes “pendientes”, opciones de barrera, ejecución de opciones de vainilla y otras condiciones. Nos reservamos el derecho de determinar cómo satisfacer los intereses contrapuestos, incluyendo el orden de ejecución de órdenes, el volumen de ejecución, la agregación, la prioridad y la formación de precios.