

ANEXO D POLÍTICAS DE MEJOR EJECUCION

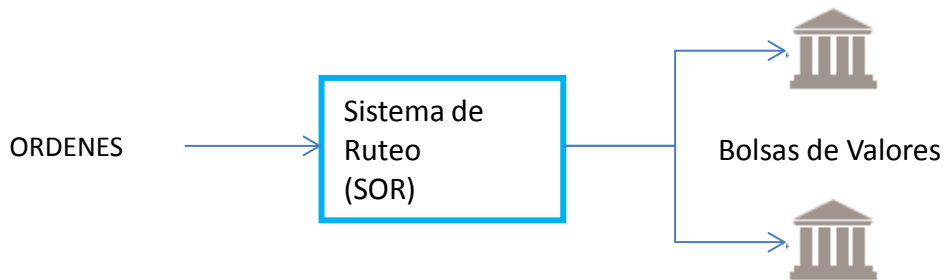
Es mencionado en el Manual del SRA en el apartado Políticas de Mejor Ejecución que la misma se compone por tener diversas variables. Este Anexo sirve para describir las mismas y expandir sobre la Probabilidad de Ejecución y como poder completar una orden o instrucción enviadas por el cliente. Dicha probabilidad será utilizada por BBVA Casa de Bolsa, en el sistema de manera automática o podrá ser, en diversos casos, de manera manual decidida por los Operadores de la Mesa de Capitales.

La Mejor Ejecución es para buscar en beneficio de sus clientes las mejores condiciones de ejecución en el momento de la transmisión de las posturas. Sin embargo, BBVA Casa de Bolsa, mediante sus sistemas y algoritmos podrá modificar, cancelar o retransmitir a una u otra bolsa de valores, con autorización de la cliente otorgada desde el contrato de intermediación, las posturas que permitan entregar la mejor combinación de precio y volumen.

Lo anterior implica que Casa de Bolsa y su sistema podrá fraccionar una orden al Libro, o un envío de una Orden a la Mesa, para su ejecución en las Bolsas de Valores.

ARQUITECTURA GENERAL

El Modulo de Ruteo de Ordenes (SOR) permite la recepción, administración y envío de ordenes al Libro o a la Mesa.



Multi Posturas (Multi Posting)

BBVA Casa de Bolsa puede fraccionar órdenes al Libro o a la Mesa, realizando envíos a más de una Bolsa de Valores, buscando mejorar la posibilidad de ejecución, precio o el volumen ejecutado. Igualmente, puede rebalancear o reinyectar cantidades en la bolsa donde se presenten ejecuciones.

Barrido de Bolsas

El SOR de BBVA Casa de Bolsa tiene la posibilidad de que, tras haber enviado una postura a una Bolsa de Valores, si detecta una oportunidad para ejecutar parcial, totalmente o a mejor precio, en otra Bolsa de Valores, realice el cambio de la orden. Este parámetro es minimizado por volumen, evitando modificaciones/cancelaciones innecesarias.

Sondeo

Los algoritmos del SOR pueden sondear las posturas de volumen oculto o pegadas que existan en las Bolsas de Valores, con la finalidad de buscar donde es posible encontrar mejor probabilidad de ejecución.

Preservación de Prioridad

El SOR buscará en todo momento la modificación, según sea permitido por las Bolsas de Valores, antes que la cancelación de una postura. Así guardará y mantendrá la prelación de las ordenes enviadas en las diferentes Bolsas de Valores.

Operaciones de Cruce: Derivado que estas operaciones pueden ser ejecutadas en cualesquiera de las Bolsas de Valores y a que BBVA Casa de Bolsa en estos casos tiene las instrucciones de venta y compra de sus clientes, estará en manos de la Mesa de Capitales decidir la Bolsa de Valores en que se realizará la operación. Dado que la mayor parte del volumen, si no es que la totalidad de una o ambas ordenes (compra y/o venta) se completarán entre sí, es posible concluirse que esta opción de probabilidad quedará en la Mesa de Capitales, sin embargo, esto será solamente para instrucciones/órdenes a la Mesa. Lo anterior debido a que las Ordenes/Instrucciones al Libro, son enviadas/transmitidas en el momento de su recepción y será mediante cruces involuntarios cuando ambas posturas se encuentren en las Bolsas de Valores, que se realicen sin intervención de la Mesa.

METODOLOGIA DE CUMPLIMIENTO DE LA MEJOR EJECUCION

BBVA Casa de Bolsa tomará los datos de mercado provenientes de las Bolsas de Valores, tomando en cuenta la profundidad del libro (al menos 5 niveles), los hechos realizados y la fase del mercado de cada bolsa. El sistema puede utilizar alguna de las ordenes programadas y permitidas por las bolsas, como Todo o Nada/ Fill or Kill. El sistema tomará en cuenta, en el siguiente orden, los criterios de:

I. Mejor precio:

El SOR tomará en consideración la profundidad de los libros de ambas Bolsas, enviando la orden a la Bolsa que ofrezca el mejor precio. Si hay una Bolsa con el mejor precio, el SOR enviará una orden por la totalidad para ser ejecutada. Si la orden no es completamente satisfecha con este criterio, se procederá a la ejecución del siguiente.

II. Volumen disponible

Dada la condición de que ambas Bolsas ofrezcan el mismo precio, el SOR evaluará el volumen en cada una y seleccionará aquella donde la mayor cantidad de títulos pueda ser ejecutada, tomando en cuenta que los precios desplegados sean compatibles con el precio limite y en el sentido de la orden. De no existir posturas disponibles en ninguna de las bolsas o que la orden no sea satisfecha en su totalidad en precio o volumen, se procederá a la ejecución del tercer criterio.

III. Probabilidad de Ejecución

Cuando las condiciones de precio y volumen han sido evaluadas y ejecutadas en ambas Bolsas y aún existe una cantidad remanente por ser ejecutada, el SOR utilizará datos para maximizar la probabilidad de ejecutar la cantidad remanente de la orden pendiente de ser ejecutada en las Bolsas, hasta el cierre del mercado respetando el límite de la orden.

El SOR utilizará el siguiente procedimiento de cálculo descrito para maximizar la probabilidad de ejecución:

1. METODOLOGICA DE PROBABLIDAD DE EJECUCION

La probabilidad de ejecución está compuesta por diversos factores que contienen información histórica de 90 días de los diferentes instrumentos a operar en las Bolsas de Valores, así como su distribución en las mismas. Con la misma información, se generan perfiles para cada instrumento y su distribución es presentada como un porcentaje (%) entre las Bolsas de Valores, dentro de una sesión.

El sistema puede utilizar la información:

- Histórica: utilizando solamente los valores históricos por perfil
- Histórica dinámica: Cuando el volumen de la sesión es mayor al histórico, este será reemplazado por el volumen del día.

El perfil por instrumento contiene la siguiente información:

- Volumen de ejecución (hechos) por Bolsa de Valores
- El número de órdenes de compras y ventas ejecutadas en cada Bolsa
- Volumen de órdenes de compra y venta ejecutadas en cada Bolsa
- El volumen de cruces ejecutados en cada Bolsa

Basados en los volúmenes ejecutados, la herramienta utiliza el perfil generado para calcular una distribución de los datos de volumen ejecutado en cada una de las Bolsas. Ejemplo: BMV 80% y BIVA 20%. Esta herramienta actualiza la distribución de los datos de manera diaria utilizando la siguiente ecuación:

X% del porcentaje histórico. Donde X es un valor parametrizable para asignar un peso al dato histórico.

(100 – X%) del porcentaje del día corriente.

El perfil de cada instrumento contiene la siguiente información que se usará para el envío:

- Una sección por instrumento listado: La cual contiene detalles del instrumento como código y símbolo.
- Tamaño promedio de los Hechos: El cuál es el valor promedio de las ejecuciones durante el día. SOR utiliza esta información también para determinar la cantidad mínima para el envío en cada Bolsa.
- Porcentaje de Volumen por Bolsa: Indica la repartición histórica en cada Bolsa.