

## **RTS 28 de 2025**

De acuerdo con (i) el Artículo 27.6 De la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa a los mercados de instrumentos financieros, Directiva MiFID II y el Reglamento Delegado (UE) 2017/576 de la Comisión por el que se complementa la Directiva MiFID II en cuanto a las normas técnicas de regulación para la publicación anual por las empresas de servicios de inversión de información sobre la identidad de los centros de ejecución y sobre la calidad de la ejecución, RTS 28, Beka Finance SV, SA ha de publicar un informe anual detallando, para cada clase de instrumentos financieros, los cinco principales centros de ejecución en términos del volumen de negociación en los que se han ejecutado las órdenes de sus clientes. Asimismo, se informa de la calidad de las ejecuciones.

De acuerdo con la normativa, esta información estará disponible en la página web de Beka Finance SV, SA.

Toda la información facilitada está relacionada con clientes minoristas.

## Acciones — Participaciones y certificados de depósito

### Categoría del instrumento: Renta Variable alta liquidez

#### Principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO						
	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)	
XETRA – REGULIERTER MARKT	XETA	14,7%	7,5%	66%	27%	74%	
CBOE EUROPE – DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	10,7%	23,5%	56%	14%	39%	
EURONEXT – PARIS	XPAR	10,3%	5,4%	64%	28%	59%	
EURONEXT – AMSTERDAM	XAMS	5,5%	2,8%	61%	32%	59%	
EURONEXT – MILAN	MTAA	5,3%	3,8%	69%	27%	59%	

#### Principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación de cotizaciones en el EEE

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO						
	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)	
XETRA – REGULIERTER MARKT	XETA	18,1%	9,1%	66%	27%	74%	
EURONEXT – PARIS	XPAR	12,7%	6,6%	65%	28%	59%	
CBOE EUROPE – DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	12,6%	27,3%	58%	14%	37%	
EURONEXT – MILAN	MTAA	6,5%	4,7%	69%	27%	59%	
TURQUOISE EUROPE – DARK	TQEM	6,5%	8,4%	76%	23%	92%	

#### Principales intermediarios de ejecución clasificados por volumen de negociación

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO				
	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Instinet Germany GmbH	100%	100%	0%	100%	0%

### Categoría del instrumento: Renta Variable media liquidez

**Principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO					
	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	12.9%	21.2%	57%	14%	54%
XETRA - REGULIERTER MARKT	XETA	12.2%	10.2%	67%	23%	81%
EURONEXT - EURONEXT PARIS	XPAR	7.7%	6.1%	64%	25%	68%
TURQUOISE EUROPE - DARK	TQEM	5.3%	4.7%	61%	36%	86%
EURONEXT MILAN	MTAA	4.6%	4.8%	64%	29%	60%

**Principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación de cotizaciones en el EEE**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO					
	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	14.4%	22.8%	57%	14%	54%
XETRA - REGULIERTER MARKT	XETA	14.3%	11.5%	68%	22%	81%
EURONEXT - EURONEXT PARIS	XPAR	8.9%	6.8%	64%	25%	68%
TURQUOISE EUROPE - DARK	TQEM	6.2%	5.2%	61%	36%	86%
EURONEXT MILAN	MTAA	5.3%	5.4%	64%	29%	60%

**Principales intermediarios de ejecución clasificados por volumen de negociación**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO				
	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Instinet Germany GmbH	100%	100%	0%	100%	0%

**Categoría del instrumento: Renta Variable baja liquidez**

**Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO				
	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)

Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
TOWER RESEARCH CAPITAL EUROPE	TOWR	3.5%	1.8%	0%	100%	40%
CITADEL CONNECT EUROPE - EU	EUCC	1.4%	1.5%	0%	100%	0%
BOERSE BERLIN EQUIDUCT TRADING - FREIVERKEH	EQTC	0.6%	1.4%	0%	100%	24%
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	0.4%	1.3%	60%	11%	65%

**Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación de cotizaciones en el EEE**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO					
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL)	CEUX	9.9%	19.0%	63%	11%	66%
XETRA - REGULIERTER MARKT	XETA	9.5%	6.7%	51%	32%	70%
EURONEXT - EURONEXT PARIS	XPAR	5.2%	6.4%	51%	36%	58%
EURONEXT MILAN	MTAA	5.1%	5.4%	59%	30%	62%

**Cinco principales intermediarios de ejecución clasificados por volumen de negociación**

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Instinet Germany GmbH	100%	100%	0%	100%	0%

## ETFs

### Categoría del instrumento: Renta Variable

#### Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO					
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
XETRA - REGULIERTER MARKT	XETA	30.3%	26.6%	28%	64%	75%
ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	ETFP	10.6%	8.7%	33%	62%	34%
EURONEXT - EURONEXT PARIS	XPAR	5.8%	2.9%	25%	69%	14%
EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	XAMS	1.7%	2.2%	27%	68%	31%

#### Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación de cotizaciones en el EEE

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO					
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación	MIC	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
XETRA - REGULIERTER MARKT	XETA	48.2%	45.1%	28%	64%	75%
ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	ETFP	16.2%	14.2%	32%	63%	33%
EURONEXT - EURONEXT PARIS	XPAR	9.3%	5.0%	25%	69%	14%
EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	XAMS	2.7%	3.8%	27%	68%	32%

#### Cinco principales intermediarios de ejecución clasificados por volumen de negociación

Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	NO				
Cinco principales intermediarios clasificados por volumen de negociación	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Instinet Germany GmbH	100%	100%	0%	100%	0%

## Resumen de la calidad de la ejecución

La entidad ha seleccionado a Instinet Germany GmbH como intermediario financiero para el tratamiento de sus órdenes de renta variable nacional e internacional para sus clientes minoristas. La Política de Mejor de Instinet se adecúa a la Política de Mejor Ejecución de Beka Finance. En relación con el Artículo 3(3) de RTS 28, la siguiente información es común para todas las clases de instrumentos financieros negociados por Instinet Germany GmbH:

1. Una explicación de la importancia relativa que la empresa daba a los factores de ejecución de precio, costes, rapidez, probabilidad de ejecución o cualquier otra consideración, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución:

A la hora de evaluar la importancia relativa de los factores de ejecución, Instinet tuvo en cuenta, por lo general, las siguientes características de una orden en la que Instinet tenía la obligación de mejor ejecución:

- a. la clasificación reglamentaria del cliente; -
- b. las características de la orden;
- c. las características del instrumento financiero y
- d. las características del centro.

El resto de los factores de ejecución (coste, velocidad y otros factores relevantes para la ejecución eficiente de una orden) tenían, por lo general, el mismo ranking. Cuando Instinet utiliza un enrutador inteligente de órdenes (SOR) o el conjunto de algoritmos Experts, a pesar de las características anteriores, Instinet puede haber dado prioridad a otros factores de ejecución de acuerdo con su Política de Ejecución de Órdenes.

2. Una descripción de cualquier vínculo estrecho, conflicto de intereses y propiedad común con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes:

Instinet es propiedad al cien por cien de Nomura Holdings Inc. y, como tal, tiene vínculos estrechos con otras entidades legales dentro del Grupo Nomura Holdings Inc.

Instinet puede utilizar los centros de ejecución enumerados en el Apéndice de la Política de Ejecución de Órdenes para obtener los mejores resultados posibles para los clientes, lo que puede incluir el enrutamiento de una orden calificada a un afiliado para su ejecución. En tales casos, Instinet se asegurará de que esta tenga en cuenta el mercado más amplio del valor en cuestión, teniendo en cuenta las fuentes de liquidez razonablemente disponibles, incluyendo, pero sin limitarse a ello, las bolsas, los brókers/agentes y las instalaciones de negociación multilaterales (MTF), con el fin de que Instinet cumpla con su mejor ejecución y con otras obligaciones reglamentarias pertinentes.

Instinet tiene estrechos vínculos con Plato Partnership, que forma parte de una empresa conjunta con Turquoise, un operador de MTF.

3. Una descripción de cualquier acuerdo específico con cualquier centro de ejecución en relación con los pagos realizados o recibidos, descuentos, rebajas o beneficios no monetarios recibidos:

Instinet no tiene acuerdos específicos con ningún centro de ejecución, aparte de las condiciones estándar de membresía, en su caso. Cuando se negocia con un Internalizador Sistématico, no se hace ni se recibe ningún pago.

4. Una explicación de los factores que condujeron a un cambio en la lista de centros de ejecución enumerados en la política de ejecución de la empresa, si se produjo dicho cambio:

En 2022 se añadieron los siguientes centros del EEE siguiendo el proceso estándar de Mejor Ejecución:  
Centros dark:

Aquis Dark y Aquis Dark EU. UBS MTF se eliminó por cambio en la propiedad del centro de negociación.

5. Una explicación del modo en que la empresa de inversión ha utilizado los datos o herramientas relativos a la calidad de la ejecución, incluidos los datos publicados con arreglo a la norma RTS 27:

Instinet realiza análisis periódicos de la calidad de la ejecución de las órdenes utilizando datos de

mercado obtenidos directamente de las bolsas en la mayoría de los casos y mantiene su propia base de datos de ticks. En los pocos mercados del EEE en los que Instinet no es miembro directo, estos datos se obtienen de proveedores. La calidad de la ejecución se analiza utilizando datos sobre los movimientos de los diferenciales en intervalos de tiempo después de las ejecuciones en diferentes centros, la comparación de los precios alcanzados por el SOR con el libro de órdenes consolidado en el momento del envío, y el rendimiento de los algoritmos frente a una serie de puntos de referencia, como la llegada, el cierre y el VWAP.