

***Informació anual relativa als centres d'execució i intermediaris
a través dels quals s'executen les ordres de clients de Banco
Santander, SA***

Exercici 2019



Sencillo Personal Justo

Índex

1. Introducció	7
2. Informació anual relativa als centres d'execució a través dels quals s'executen les ordres de clients.....	8
2.1 Informació relativa a clients detallistes.....	8
a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)	8
b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)	9
c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)	10
d) Instruments de deute – Obligacions.....	10
e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari.....	11
f) Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès	12
g) Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises	14
h) Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable.....	15
i) Derivats titulitzats - Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats	16
j) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)	17
k) Altres instruments.....	18
2.2 Informació relativa a clients professionals.....	19
a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)	19

b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)	19
c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)	20
d) Instruments de deute – Obligacions.....	21
e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari.....	22
f) Derivats sobre tipus d'interès – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació	24
g) Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès	25
h) Derivats de crèdit - Altres derivats de crèdit	26
i) Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises	27
j) Derivats sobre títols de renda variable – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació	28
k) Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable.....	29
l) Derivats titulitzats - Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats	30
m) Derivats sobre matèries primeres i sobre drets d'emissió – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació.....	31
n) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)	32
o) Altres instruments.....	33
3. Informació anual relativa als intermediaris a través dels quals s'executen les ordres de clients	34
3.1 Informació relativa a clients detallistes.....	34

a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)	34
b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)	35
c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)	36
d) Instruments de deute – Obligacions.....	37
e) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats	38
f) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats	39
g) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)	40
h) Altres instruments.....	41
3.2 Informació relativa a clients professionals.....	42
a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)	42
b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)	43
c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)	44
d) Instruments de deute – Obligacions.....	45
e) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats	46
f) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats	47
g) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)	48
h) Altres instruments.....	49

4. Informació anual relativa a operacions de finançament de valors	50
4.1 Informació anual relativa als centres d'execució a través dels quals s'executen ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors.....	50
a) Instruments de deute – Obligacions.....	50
b) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari.....	51
4.2 Informació anual relativa als intermediaris a través dels quals s'executen ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors.....	52
a) Instruments de deute – Obligacions.....	52
b) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari.....	53
5. Resum de l'anàlisi de la qualitat de l'execució obtinguda en els centres d'execució i intermediaris a través dels quals s'han executat les ordres de clients	54
a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)	54
b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)	57
c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)	60
d) Instruments de deute – Obligacions.....	63
e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari.....	67
f) Derivats sobre tipus d'interès – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació	71
g) Derivats sobre tipus d'interès – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès.....	74
h) Derivats sobre tipus de crèdit - Altres derivats de crèdit.....	77
i) Derivats sobre divises – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises	78

j) Derivats sobre títols de renda variable – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació	82
k) Derivats sobre títols de renda variable – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre títols de renda variable	85
l) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats	86
m) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats	90
n) Derivats sobre matèries primeres i sobre drets d'emissió – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació	93
o) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)	96
p) Altres instruments	99
6. Resum de l'anàlisi de la qualitat de l'execució obtinguda en els centres d'execució i intermediaris a través dels quals s'han executat les ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors	102

1. Introducció

Banco Santander, SA (en endavant, "Santander" o "el Banc") és un banc espanyol de dret privat, subjecte a la normativa i a les regulacions del Banc d'Espanya i de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i inscrit al registre del Banc d'Espanya amb el número 0049.

Santander està autoritzat a prestar, entre d'altres, els serveis d'inversió de recepció i transmissió d'ordres de clients i d'execució d'ordres de clients sobre determinades categories d'instruments financers. En aquest sentit, i en compliment de la legislació aplicable (principalment, la Directiva 65/2014/UE, el Reglament delegat 2017/565 de la Comissió i el Reglament delegat 2017/576 de la Comissió), el Banc ha de publicar, per a cada classe d'instrument financer, un informe que inclogui els cinc principals centres d'execució i els cinc principals intermediaris utilitzats, en termes de volum negociat i d'ordres executades dels clients.

L'informe inclou un resum de l'anàlisi i les conclusions obtingudes pel Santander en què es detalla la qualitat de l'execució obtinguda pels centres d'execució i intermediaris que utilitza per executar totes les ordres de clients en l'exercici 2019.

2. Informació anual relativa als centres d'execució a través dels quals s'executen les ordres de clients

2.1 Informació relativa a clients detallistes

- a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	N				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	100	100	17.88	71.44	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

- b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	99.92	99.79	27.91	60.07	100
SOCIETAT DE BORSES - ALTERNATIU BORSARI - MABX	0.08	0.21	19.62	49.43	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	85.02	82.27	32.87	57.45	100
SOCIETAT DE BORSES - ALTERNATIU BORSARI - MABX	14.45	17.22	29.92	52.33	100
BORSA DE BARCELONA - XBAR	0.37	0.05	-	-	100
SOCIETAT DE BORSES LATIBEX - XLAT	0.15	0.22	22.95	19.67	100
BORSA DE VALORS DE BILBAO - XBIL	0.01	0.03	-	-	100

d) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	62.56	12.38	-	100	0.67
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	37.2	51.79	-	100	0.93
SEND - SISTEMA ELECTRÒNIC DE NEGOCIACIÓ DE DEUTE - SEND	0.24	35.83	30.41	69.59	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Instruments del mercat monetari				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100	-	100	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

- f) Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès

Categoria d'instrument	Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	N				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	60.28	98.63	-	100	0.34
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	39.72	1.37	-	100	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

g) Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises

Categoria d'instrument	Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	97.93	99.64	-	100	1.06
TULLETT PREBON EUROPE - FX DERIVATIVES - TEFD	1.42	0.1	-	100	-
GFI BROKERS - GFBO	0.39	0.05	-	100	-
FXALL - FXAL	0.26	0.21	-	100	-
-	-	-	-	-	-

h) Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable

Categoria d'instrument	Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>NO</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100	-	100	18.16
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

- i) Derivats titulitzats - Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats

Categoria d'instrument	Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	100	100	48.51	50.23	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

- j) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)

Categoria d'instrument	Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	100	100	46.44	43.62	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

k) Altres instruments

Categoria d'instrument	Altres instruments				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
SOCIETAT DE BORSES - ALTERNATIU BORSARI - MABX	67.88	78.84	-	-	100
BORSA DE MADRID - XMAD	32.12	21.15	18.94	67.30	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

2.2 Informació relativa a clients professionals

a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	97.53	92.8	35.83	14.78	97.86
CHI-X EUROPE - CHIX	1.29	2.53	61.15	38.85	7.54
BATS EUROPE - BATE	0.71	2.19	66.18	33.82	8.47
TURQUOISE MTF - TRQX	0.41	1.69	77.31	22.69	9.79
BATS EUROPE DARK POOL - BATD	0.03	0.34	47.45	52.55	12.16

b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	N				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	98.1	94.16	20.99	10.92	96.2
CHI-X EUROPE - CHIX	0.83	2.12	59.4	40.6	3.36
BATS EUROPE - BATE	0.66	2.02	56.15	43.85	3.58
TURQUOISE MTF - TRQX	0.27	1.13	84.14	15.86	3.5
BATS EUROPE DARK POOL - BATD	0.08	0.22	67.17	32.83	3.54

c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit - Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)
------------------------	--

Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	69.28	50.97	14.72	8.15	97.86
SOCIETAT DE BORSES - ALTERNATIU BORSARI - MABX	20.11	41.90	39.99	37.32	98.32
SOCIETAT DE BORSES LATIBEX - XLAT	10.48	6.72	6.16	7.31	100
CHI-X EUROPE - CHIX	0.05	0.15	87.50	12.50	-
BORSA DE VALORS DE BILBAO - XBIL	0.03	0.02	-	-	100

d) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>

Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	28.16	15.04	-	98.09	2.34
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	26.48	21.85	-	100	0.91
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	22.19	22.42	-	100	0.74
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	16.11	28.73	-	100	0.88
BONDVISION EUROPE - SSOB	1.71	0.54	-	100	0.8

e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Instruments del mercat monetari
------------------------	--

Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
MTS ITALIA - MTSC	42.79	34.95	-	100	-
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	33.36	51.79	-	100	1.11
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	8.32	3.64	-	100	1.75
BONDVISION EUROPE MTF - SSOB	6.21	2.81	-	100	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	5.14	2.88	-	100	-

f) Derivats sobre tipus d'interès – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

Categoria d'instrument	Derivats sobre tipus d'interès – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	93.35	97.81	33.72	31.48	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFLL	6.65	2.19	6.7	42.68	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

g) Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès

Categoria d'instrument	Derivats sobre tipus d'interès - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	43.25	28.11	-	100	1.03
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	37.28	49.71	-	100	0.58
TULLETT PREBON EUROPE - CORPORATE BONDS AND SECURITISED DEBT - TEMF	6.95	2.02	-	100	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	4.57	0.57	-	100	-
ICAP SECURITIES - OTF - IOTF	2.81	5.94	-	100	2.43

h) Derivats de crèdit - Altres derivats de crèdit

Categoria d'instrument	Derivats de crèdit - Altres derivats de crèdit				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BLOOMBERG SEF LLC - BBSF	81.46	25.54	-	100	-
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	18.54	74.46	-	100	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

i) Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises

Categoria d'instrument	Derivats sobre divises - Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	54.07	68.7	-	99.97	1.34
REFINITIV TRANSACTIONS SERVICES LIMITED - FXALL RFQ - TRAL	43.99	21.15	-	100	1.12
CURRENEX MTF - RFQ - MCXR	0.9	0.67	-	100	0.48
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0.48	1.12	-	99.85	1.74
REFINITIV TRANSACTION SERVICES LIMITED - FORWARDS MATCHING - TRFW	0.15	0.24	-	100	1.36

j) Derivats sobre títols de renda variable – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

Categoria d'instrument	Derivats sobre títols de renda variable – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
MEFF FINANCIAL DERIVATIVES - XMRV	72.25	45	-	-	100
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	21.6	38.88	24.58	24.14	100
EURONEXT PARIS MONEP - XMON	4.52	8.68	46.19	23.38	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFLL	1.52	6.69	5.85	36.92	100
ITALIAN DERIVATIVES MARKET - XDMI	0.07	0.67	-	-	100

k) Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable

Categoria d'instrument	Derivats sobre títols de renda variable - Permutes (swaps) i altres derivats sobre títols de renda variable				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100	-	100	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

I) Derivats titulitzats - Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats

Categoria d'instrument	Derivats titulitzats - Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	S				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	100	100	23.13	66.42	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

m) Derivats sobre matèries primeres i sobre drets d'emissió – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

Categoria d'instrument	Derivats sobre matèries primeres i sobre drets d'emissió – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
ICE FUTURES EUROPE - IFEU	99.97	99.94	10.48	19.04	100
EUROPEAN ENERGY EXCHANGE - REGULATED MARKET - XEER	0.03	0.06	-	-	100
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

n) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)

Categoria d'instrument	Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	99.68	99.68	12.42	13.82	100
CHI-X EUROPE - CHIX	0.21	0.16	-	100	-
BATS EUROPE - BATE	0.07	0.1	33.33	66.67	-
BATS EUROPE DARK POOL - BATD	0.02	0.03	-	100	-
BATS EXCHANGE - BATS	0.02	0.03	100	-	-

o) Altres instruments

Categoria d'instrument	Altres instruments				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
BORSA DE MADRID - XMAD	66.37	37.04	28.12	13.79	96.60
SOCIETAT DE BORSES - ALTERNATIU BORSARI - MABX	31.96	60.64	-	-	97.34
CHI-X EUROPE - CHIX	0.65	0.74	32.73	67.27	1.21
BATS EUROPE - BATE	0.45	0.68	35.76	64.24	1.32
BATS EUROPE DARK POOL - BATD	0.38	0.22	97.92	2.08	-

3. Informació anual relativa als intermediaris a través dels quals s'executen les ordres de clients

3.1 Informació relativa a clients detallistes

- a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	33.67	68.3	31.75	60.29	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	24.88	17.57	19.68	70.89	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	17.41	10.54	18.46	66.4	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	16.55	0.76	61.37	35.05	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653	5.82	2.65	28.68	60.08	-

b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	48.72	84.4	36.24	55.1	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	23.24	4.96	38.57	52.09	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	12.36	7.92	15.55	76.71	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	10.12	0.89	38.66	44.26	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	4.61	1.04	42.79	49.76	-

c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	38.58	16.61	21.96	57.68	-
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	28.26	59.47	29.43	35.14	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	20.27	18.63	14.28	70.66	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	8.72	2.37	1.13	11.3	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	4.15	2.86	19.63	55.61	-

d) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
INVERDIS BANCO - 95980020140005184148	98.2	1.68	20.78	79.22	-
BANCA IMI SPA IN FORMA ABBREVIATA ANCHE SOLO IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	1.8	98.32	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

e) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats

Categoria d'instrument	Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	79.26	93.82	52.47	47.22	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	9.04	1.74	11.11	38.89	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	5.67	3.96	68.29	51.22	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	4.99	0.29	-	-	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	1.03	0.19	-	100	-

f) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats

Categoria d'instrument	Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	56.91	38.1	-	100	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653	21.90	14.29	33.33	66.67	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	16.26	42.86	-	-	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYBZEU3UXPYFY54	4.93	4.76	-	-	-
-	-	-	-	-	-

g) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)

Categoria d'instrument	Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	63.35	53.11	26.95	57.31	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	24.62	35.	11.43	50.8	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	6.81	8.65	9.93	56.51	-
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	2.87	2.1	18.31	78.87	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	2.35	1.13	10.53	73.68	-

h) Altres instruments

Categoria d'instrument	Altres instruments				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHP7GIWYY08	46.23	0.13	19.51	73.17	66.85
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	43.93	99.79	0.55	17.44	3.54
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	7.90	0.05	-	71.43	-
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPFGEFNF3BB653	1.69	0.01	-	57.14	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	0.25	0.01	-	100	-

3.2 Informació relativa a clients professionals

- a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	23.7	31.62	44.17	50.91	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	22.58	15.07	75.71	22.91	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	16.52	21.54	32.13	64.59	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	16.45	3.7	77.64	19.38	-
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	8.78	1.66	50.23	48.53	-

b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	41.08	41.37	69.3	28.64	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	21.36	16.6	62.21	31.87	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	12.77	12.92	66.67	28.68	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	10.84	13.53	17.56	79.86	-
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	4.89	5.29	40.72	42.51	-

c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)

Categoria d'instrument	Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	26.43	21.77	66.95	30.08	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	25.99	26.29	13.33	83.86	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	19.42	6.55	64.79	32.39	-
POPULAR BOLSA - 9598008JTB0XRPA09978	9.33	10.15	0.91	49.09	-
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	8.77	4.06	59.09	38.64	-

d) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	S				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
INVERDIS BANCO - 95980020140005184148	100	100	20	80	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

e) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats

Categoria d'instrument	Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	S				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYBZEU3UXPYFY54	81.65	40	100	-	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	14.31	20	-	-	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	4.03	40	-	100	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

f) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats

Categoria d'instrument	Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	37.57	34.78	-	87.5	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	27.52	17.39	75	25	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	25.93	26.09	100	-	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	4.87	8.7	50	50	-
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	4.11	13.04	33.33	66.67	-

g) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)

Categoria d'instrument	Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
FLOW TRADERS BV - 549300CLJI9XDH12XV51	48.39	19.82	-	-	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	15.34	34.53	37.43	59.36	-
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT - 851WYG NLUQLFZBSYGB56	14.92	16.2	-	-	-
SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED - 635400IAV22ZOU1NFS89	5.32	1.87	-	-	-
OPTIVER, VOF - 7245009KRY SAYB2QCC29	5.01	2.31	-	-	-

h) Altres instruments

Categoria d'instrument	Altres instruments				
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>				
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)	Percentatge d'ordres passives	Percentatge d'ordres agressives	Percentatge d'ordres dirigides
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	52.36	21.88	-	71.43	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	11.97	18.75	50	50	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	10.14	3.13	-	100	-
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	9.34	9.38	-	66.67	-
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	4.62	9.38	33.33	66.67	-

4. Informació anual relativa a operacions de finançament de valors

4.1 Informació anual relativa als centres d'execució a través dels quals s'executen ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors

a) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions	
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>	
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	94.64	97.23
BROKERTEC EUROPE LIMITED - ALL MARKETS - BTEE	0.32	2.5
EUROMTS LTD - XMTS	0.04	0.27
-	-	-
-	-	-

b) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Instruments del mercat monetari	
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>N</u>	
Cinc principals centres d'execució classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)
BANCO SANTANDER, SA - 5493006QMFDDMYWIAM13	97.17	97.12
BROKERTEC EUROPE LIMITED - ALL MARKETS - BTEE	2.52	2.5
EUROMTS LTD - XMTS	0.31	0.38
-	-	-
-	-	-

4.2 Informació anual relativa als intermediaris a través dels quals s'executen ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors

a) Instruments de deute – Obligacions

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Obligacions	
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>	
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)
TRADITION SECUR AND FUTURES OTC - 969500V058ZSY03FNX80	31.3	20.25
BGC FINANCIAL, L.P - 549300NP4MIDUNET0550	31.25	29.11
CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, SA, AGENCIA DE VALORES - 213800MDEXILA5OUWS43	18.26	20.25
ALL TRADING EUROPE ASSETS & MARKETS SOCIEDAD DE VALORES, SA - 549300UZRRVYI5I5P867	13.85	12.65
TULLETT PREBON (SECURITIES) LIMITED - 549300BMVW85YF9FGN67	5.24	5.06

b) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari

Categoria d'instrument	Instruments de deute – Instruments del mercat monetari	
Indiqueu si l'any anterior es va executar, de mitjana, <1 ordre per dia	<u>S</u>	
Cinc principals intermediaris classificats per volum de negociació (ordre decreixent)	Proporció del volum negociat en el total d'aquesta categoria (%)	Proporció de les ordres executades en el total d'aquesta categoria (%)
CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, SA, AGENCIA DE VALORES - 213800MDEXILA5OUWS43	100	100
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

5. Resum de l'anàlisi de la qualitat de l'execució obtinguda en els centres d'execució i intermediaris a través dels quals s'han executat les ordres de clients

a) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 5 i 6 (a partir de 2.000 operacions per dia)

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, es fa una anàlisi dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

b) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima de 3 i 4 (a partir de 80 a 1.999 operacions per dia)

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, es fa una anàlisi dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

c) Accions: Participacions i certificats de dipòsit – Bandes de liquiditat de variació mínima d'1 i 2 (a partir de 0 a 79 operacions per dia)

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, es fa una anàlisi dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

d) Instruments de deute – Obligacions

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Durant el 2018 Santander (codi MIC: SANT) es va declarar "internalitzador sistemàtic" d'acord amb l'article 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig del 2014), per als productes detallats al lloc web del Banc, www.bancosantander.es.

Per a tota l'activitat de provisió de liquiditat i intermediació sobre productes de renda fixa, Santander rep les peticions o ordres dels seus clients a través de diferents canals i, considerant els següents factors, du a terme una "millor execució" de la transacció:

- Especificacions en l'ordre: instruccions concretes i específiques del client.
- Preu: millor preu en el moment d'executar l'ordre.
- Volum: dimensió de l'ordre en relació amb l'oferta i la demanda per a un instrument financer concret en els centres d'execució disponibles.
- Probabilitat i eficiència en l'execució i la liquidació: capacitat de disposar de mecanismes d'execució i liquidació que assegurin el correcte fi de l'ordre del client.
- Costos: menors costos associats a l'execució, la compensació i la liquidació de l'ordre (segons escaigui).
- Velocitat: rapidesa en la transmissió de les ordres als centres d'execució.
- Qualsevol altra consideració rellevant per a l'execució de l'ordre, com ara la liquiditat disponible o la política comercial.

En l'operativa amb clients detallistes, els factors als quals s'atorga una major rellevància relativa en avaluar la qualitat de l'execució són el preu de l'instrument financer i els costos associats, en línia amb allò que exigeix la normativa d'aplicació, essent també aquests factors als quals s'atorga una major rellevància en l'operativa amb clients professionals.

En general, en tota la seva activitat com a executor d'ordres, Santander aplica com a criteris de referència els prèviament esmentats. No obstant això, en situacions excepcionals de mercat, la importància relativa d'aquests factors pot variar notablement i fins i tot poden tenir consideració alguns condicionants addicionals no previstos. Per determinar la importància relativa de cadascun dels

factors de referència esmentats, Santander aplica la seva experiència com a "proveïdor de liquiditat" i, sobre les condicions del mercat en el moment de la transacció, té en compte:

- Política comercial aplicable al client.
- Característiques de l'ordre.
- Instrument i liquiditat en el mercat.
- Factors específics del centre d'execució mitjançant el qual s'executa la transacció.

Addicionalment, Santander presta el servei de recepció i transmissió d'ordres en relació amb alguns instruments de renda fixa.

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Eficiència: capacitat d'obtenir el millor resultat possible, accés o coneixement del mercat o seccions específiques, resolució d'incidències, gestió eficient de les ordres i execució d'ordres sense temps d'espera, entre d'altres.
 - Qualitat de servei: servei de valor afegit i atenció personalitzada, entre d'altres.
 - Accés a centres d'execució: l'accés de l'intermediari a mercats o centres d'execució que es considerin rellevants respecte de cada instrument.
- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, Santander continua actuant com a internalitzador sistemàtic i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

De manera addicional, Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació a la resta dels diferents centres d'execució o intermediaris utilitzats per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no tenia en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap dels centres d'execució utilitzats per executar les peticions o ordres dels clients.

Santander tampoc no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris que utilitza per executar les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

D'altra banda, Santander es va declarar "internalitzador sistemàtic" per a aquest producte tal com es detalla al lloc web el Banc, www.bancosantander.es, i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris de millor execució per a tots els seus clients, independentment de la seva categorització.

En general, Santander aplica com a criteris de referència els prèviament esmentats, tot i que s'atorga més rellevància en avaluar la qualitat de l'execució al preu de l'instrument financer i als costos associats, en línia amb allò que exigeix la normativa d'aplicació.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost quan executa una transacció en nom de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de diferents països.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

e) Instruments de deute – Instruments del mercat monetari

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Durant el 2018 Santander (codi MIC: SANT) es va declarar "internalitzador sistemàtic" d'acord amb l'article 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig del 2014), per als productes detallats al lloc web del Banc, www.bancosantander.es.

Per a tota l'activitat de provisió de liquiditat i intermediació sobre productes de renda fixa, Santander rep les peticions o ordres dels seus clients a través de diferents canals i, considerant els següents factors, du a terme una "millor execució" de la transacció:

- Especificacions en l'ordre: instruccions concretes i específiques del client.
- Preu: millor preu en el moment d'executar l'ordre.
- Volum: dimensió de l'ordre en relació amb l'oferta i la demanda per a un instrument financer concret en els centres d'execució disponibles.
- Probabilitat i eficiència en l'execució i la liquidació: capacitat de disposar de mecanismes d'execució i liquidació que assegurin el correcte fi de l'ordre del client.
- Costos: menors costos associats a l'execució, la compensació i la liquidació de l'ordre (segons escaigui).
- Velocitat: rapidesa en la transmissió de les ordres als centres d'execució.
- Qualsevol altra consideració rellevant per a l'execució de l'ordre, com ara la liquiditat disponible o la política comercial.

En l'operativa amb clients detallistes, els factors als quals s'atorga una major rellevància relativa en avaluar la qualitat de l'execució són el preu de l'instrument financer i els costos associats, en línia amb allò que exigeix la normativa d'aplicació, essent també aquests factors als quals s'atorga una major rellevància en l'operativa amb clients professionals.

En general, en tota la seva activitat com a executor d'ordres, Santander aplica com a criteris de referència els prèviament esmentats. No obstant això, en situacions excepcionals de mercat, la importància relativa d'aquests factors pot variar notablement i fins i tot poden tenir consideració alguns condicionants addicionals no previstos. Per determinar la importància relativa de cadascun dels

factors de referència esmentats, Santander aplica la seva experiència com a "proveïdor de liquiditat" i, sobre les condicions del mercat en el moment de la transacció, té en compte:

- Política comercial aplicable al client.
- Característiques de l'ordre.
- Instrument i liquiditat en el mercat.
- Factors específics del centre d'execució mitjançant el qual s'executa la transacció.

Addicionalment, Santander presta el servei de recepció i transmissió d'ordres en relació amb alguns instruments de renda fixa.

○ **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, Santander continua actuant com a internalitzador sistemàtic i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

De manera addicional, Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació a la resta dels diferents centres d'execució utilitzats per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

○ **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no té en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap dels centres d'execució utilitzats per executar les peticions o ordres dels clients.

○ **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

D'altra banda, Santander es va declarar "internalitzador sistemàtic" per a aquest producte tal com es detalla al lloc web el Banc, www.bancosantander.es, i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris de millor execució per a tots els seus clients, independentment de la seva categorització.

En general, Santander aplica com a criteris de referència els prèviament esmentats, tot i que s'atorga més rellevància en avaluar la qualitat de l'execució al preu de l'instrument financer i als costos associats, en línia amb allò que exigeix la normativa d'aplicació.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost quan executa una transacció en nom de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de diferents països.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

f) Derivats sobre tipus d'interès – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de Futurs i opcions de clients, Santander rep ordres de clients, les quals contenen, entre d'altres, el contracte que s'operarà entre els de la llista del mercat. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres. Cal destacar que cada contracte de futurs i opcions només apareix en la llista d'un únic mercat.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019 Santander no tenia en vigor cap acord de preferència ni participació en cap dels diferents centres d'execució utilitzats per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no tenia en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap dels centres d'execució utilitzats per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients.

Per a aquesta tipologia de productes, el Banc no presta el servei d'execució d'ordres a clients detallistes.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres.

La gran majoria de les ordres rebudes són per ser transmeses en mercats on Santander és membre directe i, per tant, s'executen de manera directa sense haver d'utilitzar cap intermediari.

Per a aquesta tipologia de productes, el Banc no presta el servei d'execució d'ordres a clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Com que no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el mercat en el qual s'executaran les ordres, ja que el determinen els clients, el Banc no ha dut a terme cap anàlisi de la qualitat de l'execució d'aquests centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no utilitza directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

g) Derivats sobre tipus d'interès – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre tipus d'interès

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

El 2018 Santander (codi MIC: SANT) es va declarar "internalitzador sistemàtic" d'acord amb l'article 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig del 2014), per als productes detallats al lloc web del Banc, www.bancosantander.es.

Així mateix, durant el 2019 Banco Santander ha ampliat els productes en què s'ha declarat voluntàriament "internalitzador sistemàtic".

Per a l'operativa de derivats de tipus d'interès, el Banc proporciona preus als clients, que trien la via (la plataforma o veu) per la qual operen amb Santander. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat per part del Banc a l'hora de triar el centre d'execució per operar, perquè el determinen els clients.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, Santander ha actuat com a internalitzador sistemàtic en aquests tipus d'instruments.

De manera addicional, Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació amb cap centre d'execució per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

D'altra banda, Santander publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no té en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap centre d'execució per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

D'altra banda, Santander es va declarar "internalitzador sistemàtic" per a aquest producte tal com es detalla al lloc web el Banc, www.bancosantander.es, i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora d'executar les operacions, perquè ho determinen els clients a l'hora d'operar.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Per a la cotització d'aquests instruments, el Banc calcularà un preu inicial equitatiu i raonable, a partir de dades de mercat, al qual s'afegiran els costos i marges previstos a l'efecte quan vagin implícits en el preu final de l'operació, tal com s'indica a la política d'execució d'ordres de Santander.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

El client determina el centre d'execució en el qual executarà les seves ordres contra Santander, per tant, el Banc no realitza cap anàlisi de qualitat d'execució dels centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

h) Derivats sobre tipus de crèdit - Altres derivats de crèdit

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de derivats de crèdit, el Banc proporciona preus als clients, que trien la via (la plataforma o veu) per la qual operen amb Santander. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat per part del Banc a l'hora de triar el centre d'execució per operar, perquè el determinen els clients.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació amb cap centre d'execució per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no té en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap centre d'execució per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora d'executar les operacions, perquè ho determinen els clients a l'hora d'operar.

Per a aquesta tipologia de productes, el Banc no presta el servei d'execució d'ordres a clients detallistes.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Per a la cotització d'aquests instruments, el Banc calcularà un preu inicial equitatiu i raonable, a partir de dades de mercat, al qual s'afegiran els costos i marges previstos a l'efecte quan vagin implícits en el preu final de l'operació, tal com s'indica a la política d'execució d'ordres de Santander.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

El client determina el centre d'execució en el qual executarà les seves ordres contra Santander, per tant, el Banc no realitza cap anàlisi de qualitat d'execució dels centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

i) **Derivats sobre divises – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre divises**

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

El 2018 Santander (codi MIC: SANT) es va declarar "internalitzador sistemàtic" d'acord amb l'article 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig del 2014), per als productes detallats al lloc web del Banc, www.bancosantander.es.

Per a l'operativa de derivats sobre divises, trien la via (la plataforma o veu) per la qual operen amb Santander. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat per part del Banc a l'hora de triar el centre d'execució per operar, perquè el determinen els clients.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació amb cap centre d'execució per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

Santander actua com a "internalitzador sistemàtic" per a aquest tipus de productes, tal com s'informa al lloc web del Banc, www.bancosantander.es.

Santander publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap centre d'execució per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

D'altra banda, Santander es va declarar "internalitzador sistemàtic" per a aquest producte tal com es detalla al lloc web el Banc, www.bancosantander.es, i també publica preus en diferents centres de negociació que estan a disposició dels clients, els quals hi poden executar operacions contra Santander.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora d'executar les operacions, perquè ho determinen els clients a l'hora d'operar.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Per a la cotització d'aquests instruments, el Banc calcularà un preu inicial equitatiu i raonable, a partir de dades de mercat, al qual s'afegiran els costos i marges previstos a l'efecte quan vagin implícits en el preu final de l'operació, tal com s'indica a la política d'execució d'ordres de Santander.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

El client determina el centre d'execució en el qual executarà les seves ordres contra Santander, per tant, el Banc no realitza cap anàlisi de qualitat d'execució dels centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

j) Derivats sobre títols de renda variable – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de Futurs i opcions de clients, Santander rep ordres de clients, les quals contenen, entre d'altres, el contracte que s'operarà entre els de la llista del mercat. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres. Cal destacar que cada contracte de futurs i opcions només apareix en la llista d'un únic mercat.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019 Santander no tenia en vigor cap acord de preferència ni participació en cap dels diferents centres d'execució utilitzats per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no tenia en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap dels centres d'execució utilitzats per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres.

La gran majoria de les ordres rebudes són per ser transmeses en mercats on Santander és membre directe i, per tant, s'executen de manera directa sense haver d'utilitzar cap intermediari.

Per a aquesta tipologia de productes, el Banc no presta el servei d'execució d'ordres a clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Com que no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el mercat en el qual s'executaran les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres, el Banc no ha dut a terme cap anàlisi de la qualitat de l'execució d'aquests centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no utilitza directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

k) Derivats sobre títols de renda variable – Permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre títols de renda variable

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de derivats de renda variable – permutes (swaps), contractes a termini i altres derivats sobre títols de renda variable, els clients trien la via (la plataforma o veu) per la qual operen amb Santander. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat per part del Banc a l'hora de triar el centre d'execució per operar, perquè el determinen els clients.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

Santander no té en vigor cap acord de preferència ni participació amb cap centre d'execució per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap centre d'execució per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora d'executar les operacions, perquè ho determinen els clients a l'hora d'operar.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Per a la cotització d'aquests instruments, el Banc calcularà un preu inicial equitatiu i raonable, a partir de dades de mercat, al qual s'afegiran els costos i marges previstos a l'efecte quan vagin implícits en el preu final de l'operació, tal com s'indica a la política d'execució d'ordres de Santander.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

El client determina el centre d'execució en el qual executarà les seves ordres contra Santander, per tant, el Banc no realitza cap anàlisi de qualitat d'execució dels centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

I) Derivats titulitzats – Certificats d'opció de compra (inclou warrants) i derivats sobre certificats

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució que Santander té identificats a la política de millor execució.

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista d'intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, es fa una anàlisi dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

m) Derivats titulitzats – Altres derivats titulitzats

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

En l'exercici 2019 Santander no ha detectat cap conflicte d'interès respecte dels intermediaris utilitzats per executar les ordres dels seus clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució que Santander té identificats a la política de millor execució.

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista d'intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander fa una anàlisi dels intermediaris, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

n) Derivats sobre matèries primeres i sobre drets d'emissió – Futurs i opcions admeses a negociació en un centre de negociació

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de futurs i opcions de clients, Santander rep ordres de clients, les quals contenen, entre d'altres, el contracte que s'operarà entre els de la llista del mercat. Per tant, no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres. Cal destacar que cada contracte de futurs i opcions només apareix en la llista d'un únic mercat.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019 Santander no tenia en vigor cap acord de preferència ni participació en cap dels diferents centres d'execució utilitzats per dur a terme les transaccions procedents de peticions o ordres de clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no tenia en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap dels centres d'execució utilitzats per executar les peticions o ordres dels clients.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista de centres d'execució i intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el contracte/mercat en executar les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres.

La gran majoria de les ordres rebudes són transmeses a mercats on Santander és membre directe i, per tant, s'executen de manera directa sense haver d'utilitzar cap intermediari.

Per a aquesta tipologia de productes, el Banc no presta el servei d'execució d'ordres a clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Com que no hi ha cap discrecionalitat a l'hora de triar el mercat en el qual s'executaran les ordres, perquè el determinen els clients en la transmissió de les ordres, el Banc no ha dut a terme cap anàlisi de la qualitat de l'execució d'aquests centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyalava l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

- o) Productes negociats en borsa (fons d'inversió cotitzats, títols de deute cotitzats i matèries primeres cotitzades)
- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució que Santander té identificats a la política de millor execució.

Sobre la base dels factors descrits a la política de millor execució del Banc, s'ha actualitzat la llista d'intermediaris a través dels quals el Banc executa les ordres.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, es fa una anàlisi dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

p) Altres instruments

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Quan Santander presta el servei de recepció i transmissió de les ordres dels seus clients a un intermediari, té en compte els següents factors:

- Disposició d'una política d'execució d'ordres pròpia: únicament es consideraran els intermediaris que disposin d'una política d'execució d'ordres formalment instituïda que compleixi tots els requeriments establerts per la normativa MiFID.
- Accés a centres d'execució: l'accés dels intermediaris als centres d'execució que es considerin rellevants en cada moment.
- Acords per a la compensació i liquidació: l'entitat compensadora amb la qual tingui acords l'intermediari per efectuar la compensació de les operacions haurà de ser membre de les entitats de contrapartida central o els sistemes de compensació i liquidació dels centres d'execució seleccionats. Així mateix, l'entitat esmentada haurà de tenir les condicions de solvència i els mitjans tècnics i humans exigibles per al desenvolupament de les seves funcions.
- Execució pràctica de les ordres: que l'intermediari seleccionat sigui capaç d'obtenir de forma sistemàtica i consistent, en els centres d'execució rellevants previstos a la seva política d'execució d'ordres, el millor resultat possible per a les ordres dels clients del Banc.

Per a clients detallistes, Santander determina el millor resultat possible en termes de contraprestació total (és a dir, tenint en compte les variables de preu i costos).

Els diferents centres d'execució que utilitza Banco Santander per operar directament en el mercat, com a membre, són els principals centres en termes de liquiditat per a valors d'emissores de nacionalitat espanyola.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

El 2019, de manera transitòria i per qüestions tècniques tal com s'indica a la política d'execució d'ordres, Santander ha utilitzat com a intermediari Popular Bolsa, SV, SA (entitat pertanyent al Grup Santander).

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut cap acord específic amb cap dels intermediaris ni centres d'execució que utilitza per executar i transmetre les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

Santander aplica els criteris que té definits a la seva política de millor execució, tenint com a objectiu garantir la millor execució de les transaccions dels seus clients. L'entitat segueix els factors establerts a la política d'execució. Per a clients detallistes, els factors clau seran el preu i el cost (que determinen una contraprestació total per al client).

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Santander no dona prioritat a altres criteris diferents dels del preu i el cost en executar ordres de clients detallistes.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

Santander realitza una anàlisi dels centres d'execució dels quals és membre, mitjançant una eina contractada a un proveïdor extern, valorant el servei d'execució per oferir el millor resultat. Així mateix, sempre es fan anàlisis dels intermediaris per complir la política de millor execució.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.

6. Resum de l'anàlisi de la qualitat de l'execució obtinguda en els centres d'execució i intermediaris a través dels quals s'han executat les ordres de clients relatives a operacions de finançament de valors

- **Importància relativa que el Banc va conferir als preus, els costos, la rapidesa, la pluralitat d'execució o qualsevol altre factor en avaluar la qualitat de l'execució**

Per a l'operativa de finançament de valors, els clients trien la via (la plataforma o veu) per la qual operen amb Santander. No hi ha cap discrecionalitat per part del Banc a l'hora de triar el centre d'execució per operar, perquè el determinen els clients.

- **Possibles vincles estrets, conflictes d'interessos i participacions comunes respecte de qualsevol centre d'execució o intermediari utilitzat per executar ordres**

En l'exercici 2019 Santander no ha detectat cap conflicte d'interès respecte dels centres o intermediaris utilitzats per executar les ordres dels seus clients.

- **Acords específics amb els centres d'execució o intermediaris en relació amb els pagaments efectuats o rebuts, els descomptes, les reduccions o els beneficis no monetaris percebuts**

El 2019, Santander no ha tingut en vigor cap acord de comissió, descompte, reemborsament o qualsevol altre benefici no monetari amb cap centre d'execució per executar les peticions o ordres dels clients.

Així mateix, Santander tampoc no té cap acord específic amb cap dels intermediaris que utilitza per executar les ordres dels seus clients respecte de pagaments efectuats o rebuts, descomptes, reduccions o beneficis no monetaris rebuts.

- **Factors que han generat una modificació de la llista de centres d'execució o intermediaris inclosos a la política d'execució del Banc**

No s'ha produït cap canvi en la llista de centres d'execució o intermediaris que Santander té identificats a la política de millor execució.

- **Diferenciació de l'execució de l'ordre en funció de la categorització dels clients quan el Banc tracti les categories de clients de manera diferent i això pugui afectar les modalitats d'execució d'ordres**

No hi ha cap discrecionalitat a l'hora d'executar les operacions, perquè ho determinen els clients a l'hora d'operar.

- **Criteris als quals s'ha donat preferència sobre els criteris de preus i costos immediats en executar ordres de clients detallistes i manera amb què aquests altres criteris han estat decisius per aconseguir el millor resultat possible en termes de l'import total per al client**

Per a la cotització d'aquests instruments, el Banc calcularà un preu inicial equitatiu i raonable a partir de dades de mercat, al qual s'afegiran els costos i marges previstos a l'efecte quan vagin implícits en el preu final de l'operació.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat qualsevol dada o instrument relatiu a la qualitat de l'execució, incloses totes les dades publicades d'acord amb allò que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/575**

El client determina el centre d'execució en el qual executarà les seves ordres contra Santander, per tant, el Banc no realitza cap anàlisi de qualitat d'execució dels centres.

- **Manera amb què el Banc ha utilitzat la informació procedent d'un proveïdor d'informació consolidada establert d'acord amb allò que assenyala l'article 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En l'exercici 2019, Santander no ha utilitzat directament informació d'un proveïdor d'informació consolidada.