

***Información anual relativa a los centros de ejecución a través  
de los que se ejecutan las órdenes de clientes de Banco  
Santander, S.A.***

***Ejercicio 2020***



**Sencillo Personal Justo**

## Índice

<b>1. Introducción .....</b>	<b>5</b>
<b>2. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 Información relativa a clientes minoristas .....</b>	<b>6</b>
a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día) .....	6
b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día) .....	6
c) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día) .....	7
d) Instrumentos de deuda – Obligaciones .....	7
e) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario .....	8
f) Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés .....	8
g) Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas .....	9
h) Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable .....	9
i) Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados .....	10
j) Derivados titulizados – Otros derivados titulizados .....	10
k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas) .....	11
l) Otros instrumentos .....	11
<b>2.2 Información relativa a clientes profesionales .....</b>	<b>12</b>

a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día) .....	12
b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día) .....	12
c) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día) .....	13
d) Instrumentos de deuda – Obligaciones .....	13
e) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario .....	14
f) Derivados sobre tipo de interés – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	14
g) Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés .....	15
h) Derivados de crédito - Otros derivados de crédito .....	15
i) Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	16
j) Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas .....	16
k) Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	17
l) Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable .....	17
m) Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados .....	18
n) Derivados titulizados - Otros derivados titulizados .....	18
o) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	19
p) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas) .....	19

q) Otros instrumentos .....	20
<b>3. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de financiación de valores de clientes.....</b>	<b>21</b>
a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día) .....	21
b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día) .....	21
c) Instrumentos de deuda – Obligaciones.....	22
d) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario.....	22
<b>4. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes.....</b>	<b>23</b>
<b>5. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes relativas a operaciones de financiación de valores.....</b>	<b>31</b>

## **1. Introducción**

Banco Santander, S.A. (en adelante, “Santander” o “el Banco”) es un Banco español de derecho privado, sujeto a la normativa y regulaciones de Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el registro de Banco de España con el número 0049.

Santander está autorizado a prestar entre otros, los servicios de inversión de recepción y transmisión de órdenes de clientes y de ejecución de órdenes de clientes, sobre determinadas categorías de instrumentos financieros. En este sentido y en cumplimiento de la legislación aplicable (principalmente, la Directiva 65/2014/UE, el Reglamento Delegado 2017/565 de la Comisión y el Reglamento Delegado 2017/576 de la Comisión), el Banco debe publicar, para cada clase de instrumento financiero, un informe que contenga a los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen negociado y de órdenes ejecutadas de los clientes.

El informe incluye un resumen del análisis y conclusiones obtenidas por Santander en el que se detalla la calidad de la ejecución obtenida por los centros de ejecución que utiliza para ejecutar todas las órdenes de clientes en el ejercicio 2020.

## 2. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes

### 2.1 Información relativa a clientes minoristas

- a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	N				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	100	21.37	69.43	100
-	-	-	-	-	-

- b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	N				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	99.89	99.90	21.19	64.38	100
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSATIL - MABX	0.08	0.07	27.20	41.00	100
BME GROWTH MARKET- GROW	0.03	0.03	15.87	48.41	100
-	-	-	-	-	-

- c) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	72.79	80.17	30.21	60.40	100
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSÁTIL - MABX	20.96	14.55	33.30	53.11	100
BME GROWTH MARKET- GROW	6.18	5.13	30.53	55.99	100
SOCIEDAD DE BOLSAS LATIBEX - XLAT	0.05	0.13	26.97	21.35	100
BOLSA DE BARCELONA - XBAR	0.02	0.02	0.00	0.00	100

- d) Instrumentos de deuda – Obligaciones

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	90.01	41.37	45.99	0	45.99
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	8.35	19.93	0	0	0
SEND - SISTEMA ELECTRONICO DE NEGOCIACION DE DEUDA - SEND	1.64	38.7	54.01	0	54.01
-	-	-	-	-	-

e) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	79.65	63.41	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	20.35	36.59	-	-	-
-	-	-	-	-	-

f) Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés

Categoría de Instrumento	Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	87.27	87.86	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	12.73	12.14	-	-	-
-	-	-	-	-	-



g) Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas

Categoría de Instrumento	Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	98.16	99.77	-	-	-
FXALL - FXAL	1.24	0.18	-	-	-
GFI BROKERS - OTF - GFBO	0.33	0.03	-	-	-
BGC BROKERS LP - OTF - BGCO	0.27	0.02	-	-	-
-	-	-	-	-	-

h) Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable

Categoría de Instrumento	Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100	-	-	-
-	-	-	-	-	-

i) Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados

Categoría de Instrumento	Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	100	49.19	47.41	100
-	-	-	-	-	-

j) Derivados titulizados – Otros derivados titulizados

Categoría de Instrumento	Derivados titulizados - Otros derivados titulizados				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BME GROWTH MARKET- GROW	100	100	17.07	23.17	100
-	-	-	-	-	-

- k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Categoría de Instrumento	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	100	46.32	40.33	100
-	-	-	-	-	-

- l) Otros instrumentos

Categoría de Instrumento	Otros instrumentos				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSATIL - MABX	100	99.97	-	-	100
BOLSA DE MADRID - XMAD	-	0.03	-	100	100
-	-	-	-	-	-

## 2.2 Información relativa a clientes profesionales

- a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	98.21	92.50	15.73	8.82	96.15
CHI-X EUROPE - CHIX	0.97	2.82	71.88	26.89	6.34
BATS EUROPE - BATE	0.57	2.57	75.62	23.04	6.34
TURQUOISE MTF - TRQX	0.22	1.28	76.41	20.89	8.90
CHI-X EUROPE DARK POOL - CHID	0.02	0.48	10.92	87.20	3.37

- b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	97.29	92.72	16.56	8.93	94.08
CHI-X EUROPE - CHIX	1.16	2.52	68.73	28.26	1.65
BATS EUROPE - BATE	0.88	2.64	74.46	22.67	1.41
TURQUOISE MTF - TRQX	0.33	1.03	79.92	12.88	1.11
BATS EUROPE DARK POOL - BATD	0.13	0.35	42.21	50.41	4.10

c) Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito - Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	N				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	84.04	76.65	6.55	6.44	95.02
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSATIL - MABX	6.45	7.07	8.07	4.82	96.46
SOCIEDAD DE BOLSAS LATIBEX - XLAT	4.41	8.92	10.55	4.26	99.89
BME GROWTH MARKET- GROW	4.30	5.66	17.52	28.85	96.99
CHI-X EUROPE - CHIX	0.35	0.71	56.34	14.08	2.82

d) Instrumentos de deuda – Obligaciones

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	N				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	24.93	12.17	-	-	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	24.63	14.92	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	22.48	15.90	9.09	-	9.09
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	13.20	26.89	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. - BTFE	5.45	7.17	-	-	-

e) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	35.59	33.59	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	18.27	22.19	-	-	-
TRADEWEB EU BV - TWEM	14.83	6.78	-	-	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	9.66	6.16	-	-	-
MTS CASH DOMESTIC - MTF - MCAD	6.48	2.62	-	-	-

f) Derivados sobre tipo de interés – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación

Categoría de Instrumento	Derivados sobre tipo de interés – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
CHICAGO BOARD OF TRADE - XCBT	44.71	22.29	4.79	1.83	100
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	42.46	77.37	51.65	42.09	100
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE - XCME	12.78	0.17	14.29	7.14	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFLL	0.04	0.17	21.43	71.43	100
-	-	-	-	-	-

g) Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés

Categoría de Instrumento	Derivados sobre tipo de interés - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	87.49	52.68	-	-	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	5.32	21.58	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	5.25	4.63	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0.56	7.93	-	-	-
BGC BROKERS LP - OTF - BGCO	0.41	0.02	-	-	-

h) Derivados de crédito - Otros derivados de crédito

Categoría de Instrumento	Derivados de crédito - Otros derivados de crédito				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100	-	-	-
-	-	-	-	-	-

i) Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación

Categoría de Instrumento	Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE - XCME	100	100	27.94	7.35	100
-	-	-	-	-	-

j) Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas

Categoría de Instrumento	Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	98.39	78.04	-	-	-
FINANCIAL AND RISK TRANSACTIONS SERVICES IRELAND LIMITED - FXALL RFQ MTF - FXRQ	0.84	16.18	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0.35	0.65	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	0.16	2.91	-	-	-
FXALL - FXAL	0.14	1.98	-	-	-



k) Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación

Categoría de Instrumento	Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	60.16	59.26	53.40	32.69	100
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE - XCME	24.56	11.71	9.70	1.46	100
MEFF FINANCIAL DERIVATIVES - XMRV	10.24	17.90	44.50	40.68	100
ICE FUTURES EUROPE - EQUITY PRODUCTS DIVISION - IFLO	1.85	0.05	-	-	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFLL	1.49	2.94	26.70	67.37	100

l) Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable

Categoría de Instrumento	Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDMMYWIAM13	100	100	-	-	-
-	-	-	-	-	-

m) Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados

Categoría de Instrumento	Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	100	0.53	1.60	100
-	-	-	-	-	-

n) Derivados titulizados - Otros derivados titulizados

Categoría de Instrumento	Derivados titulizados - Otros derivados titulizados				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BME GROWTH MARKET- GROW	100	100	36.36	27.27	100
-	-	-	-	-	-

o) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación

Categoría de Instrumento	Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE - XCME	69.60	16.59	20.77	8.42	100
ICE FUTURES EUROPE - IFEU	16.27	64.94	0.48	2.03	100
CHICAGO BOARD OF TRADE - XCBT	12.19	0.65	28.85	-	100
NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE - XNYM	1.94	17.77	60.37	13.73	100
EUROPEAN ENERGY EXCHANGE - REGULATED MARKET - XEER	-	0.04	-	-	100

p) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Categoría de Instrumento	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	99.98	99.41	1.68	1.90	100
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSATIL - MABX	0.02	0.59	-	-	100
-	-	-	-	-	-

q) Otros instrumentos

Categoría de Instrumento	Otros instrumentos				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	99.83	-	-	94.66
SOCIEDAD DE BOLSAS - ALTERNATIVO BURSATIL - MABX	-	0.17	-	-	100
	-	-	-	-	-

### 3. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de financiación de valores de clientes

- a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100
-	-	-

- b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100
-	-	-

c) Instrumentos de deuda – Obligaciones

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Obligaciones	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100
-	-	-

d) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario

Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario	
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>	
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen de negociación (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	100	100
-	-	-

#### **4. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes**

Se incluye a continuación una evaluación de la calidad de ejecución obtenida en todos los centros utilizados al objeto de facilitar una visión de la calidad de la ejecución obtenida en dichos centros para los siguientes productos:

- **Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)**
  - **Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)**
  - **Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)**
  - **Derivados titulizados – Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados**
  - **Derivados titulizados – Otros derivados titulizados**
  - **Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)**
  - **Otros instrumentos**
- **Importancia relativa que el Banco confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución**

Los diferentes centros de ejecución que utiliza Banco Santander para operar directamente en el mercado como miembro del mismo, son los principales centros en términos de liquidez para valores de emisores de nacionalidad española.

Los factores más relevantes identificados para evaluar la calidad de la ejecución son:

- **Especificaciones en la orden:** Instrucciones concretas y específicas del cliente (por ejemplo, órdenes condicionadas, limitadas o a mercado).
- **Precio:** Mejor precio en el momento de ejecutar la orden.
- **Volumen:** Dimensión de la orden en relación con la oferta y demanda para un instrumento financiero concreto en los centros de ejecución disponibles.
- **Probabilidad y eficiencia en la ejecución y liquidación:** Capacidad de disponer de mecanismos de ejecución y liquidación que aseguren el correcto fin de la orden del cliente.
- **Costes:** Menores costes asociados a la ejecución, compensación y liquidación de la orden (según proceda).
- **Velocidad:** Rapidez en la transmisión de las órdenes a los centros de ejecución.
- **Cualquier otra consideración relevante para la ejecución de la orden como por ejemplo la liquidez disponible.**

- **Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes**

Santander no tiene en vigor ningún acuerdo de preferencia ni participación en el resto de los distintos centros de ejecución utilizados para llevar a cabo las transacciones procedentes de peticiones u órdenes de clientes.

- **Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios percibidos**

En 2020, Santander no ha tenido ningún acuerdo específico con ninguno de los centros de ejecución que utiliza para ejecutar las órdenes de sus clientes con respecto a pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios recibidos.

- **Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución del Banco**

Debido a la creación de nuevos segmentos en la Bolsa de Madrid (BME Growth) y a la solicitud de clientes para contratar acciones de mercado, Banco Santander ha tenido que incorporar este centro de ejecución en su operativa.

- **Diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes cuando el Banco trate las categorías de clientes de forma diferente y ello pueda afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

Santander aplica los criterios que tiene definidos en su política ejecución de órdenes, teniendo como objetivo garantizar la mejor ejecución de las transacciones de sus clientes. La entidad sigue los factores establecidos en su Política de ejecución. Para clientes minoristas los factores clave serán el precio y coste (que determinan una contraprestación total para el cliente).

- **Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y modo en que esos otros criterios han sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos del importe total para el cliente**

Santander no da prioridad a otros criterios distintos al precio y coste al ejecutar órdenes de clientes minoristas.



- **Forma en la que el Banco ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575**

Santander realiza un análisis de los centros de ejecución de los que es miembro, mediante una herramienta contratada a un proveedor externo valorando el servicio de ejecución para ofrecer el mejor resultado.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.

- **Instrumentos de deuda – Obligaciones**
- **Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario**

- **Importancia relativa que el Banco confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución**

Durante el 2018 Santander, (Código MIC SANT) se declaró “Internalizador Sistemático” de acuerdo con el artículo 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014), para los productos detallados en la página web del Banco, [www.bancosantander.es](http://www.bancosantander.es).

Por lo general, para la operativa en estos productos, el Banco proporciona precios a los clientes que, dependiendo del producto, eligen la vía (la plataforma o voz) por la que operar con Santander. Por lo tanto, no existe ninguna discrecionalidad por parte del Banco a la hora de elegir el centro de ejecución para operar, ya que es determinado por los clientes.

Para la ejecución de cierto tipo de operativa el Banco acude en todo caso al mercado SEND al no existir otro posible centro de ejecución donde realizar la contratación.

- **Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes**

En 2020, Santander sigue actuando como Internalizador Sistemático, adicionalmente Santander publica precios en diferentes centros de negociación que están a disposición de los clientes, los cuales pueden ejecutar operaciones contra Santander en los mismos.

De forma adicional, Santander no tiene en vigor ningún acuerdo de preferencia ni participación en el resto de los distintos centros de ejecución utilizados para llevar a cabo las transacciones procedentes de peticiones u órdenes de clientes.

- **Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios percibidos**

En 2020, Santander no tenía en vigor ningún acuerdo de comisión, descuento, reembolso o cualquier otro beneficio no monetario con alguno de los centros de ejecución utilizados para ejecutar las peticiones u órdenes de los clientes.

- **Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución del Banco**

En 2020 no ha existido ninguna modificación de la lista de centros de ejecución a través de los cuales el Banco ejecuta las órdenes.

Por otro lado, Santander se declaró “Internalizador Sistemático” para este producto tal y como está detallado en la página web del Banco, [www.bancosantander.es](http://www.bancosantander.es), y adicionalmente pública precios en diferentes centros de negociación que están a disposición de los clientes, los cuales pueden ejecutar operaciones contra Santander en los mismos.

- **Diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes cuando el Banco trate las categorías de clientes de forma diferente y ello pueda afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

Santander aplica los criterios de referencia los previamente mencionados para todos sus clientes independientemente de la categorización de estos.

- **Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y modo en que esos otros criterios han sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos del importe total para el cliente**

Santander no da prioridad a otros criterios distintos al precio y coste cuando ejecuta una transacción en nombre de clientes minoristas.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575**

Banco Santander opera con los principales centros en términos de liquidez para valores de emisores de países no utilizando los datos publicados al reglamento delegado UE 2017/575 para la selección de los mismos.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.

- **Derivados sobre tipo de interés – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación**
- **Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación**
- **Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación**
- **Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación**

- **Importancia relativa que el Banco confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución**

Para la operativa de clientes de futuros y opciones admitidas a negociación, Santander recibe órdenes de clientes, las cuales contienen entre otra información, el contrato a operar entre los listados por el mercado.

Por lo tanto, no existe ninguna discrecionalidad a la hora de elegir el contrato/mercado al ejecutar las órdenes, ya que es determinado por los clientes en la transmisión de las mismas.

Cabe destacar que cada contrato de futuros y opciones sólo es listado en un único mercado.

- **Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes**

En 2020, Santander no tenía en vigor ningún acuerdo de preferencia ni participación en alguno de los distintos centros de ejecución utilizados para llevar a cabo las transacciones procedentes de peticiones u órdenes de clientes.

- **Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios percibidos**

En 2020, Santander no tenía en vigor ningún acuerdo de comisión, descuento, reembolso o cualquier otro beneficio no monetario con alguno de los centros de ejecución utilizados para ejecutar las peticiones u órdenes de los clientes.

- **Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución del Banco**

En base a los factores descritos en la política de ejecución de órdenes del Banco, se ha actualizado la lista de centros de ejecución a través de los cuales el Banco ejecuta las órdenes.

- **Diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes cuando el Banco trate las categorías de clientes de forma diferente y ello pueda afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

No existe ninguna discrecionalidad a la hora de elegir el contrato/mercado al ejecutar las órdenes ya que es determinado por los clientes.

Para la operativa de futuros y opciones admitidas a negociación el Banco no presta el servicio de ejecución de órdenes a clientes minoristas.

- **Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y modo en que esos otros criterios han sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos del importe total para el cliente**

Para la operativa de futuros y opciones admitidas a negociación el Banco no presta el servicio de ejecución de órdenes a clientes minoristas.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575**

Al no existir ninguna discrecionalidad a la hora de elegir el mercado en el que ejecutar las órdenes, por ser determinado por los clientes, el Banco no ha llevado a cabo ningún análisis de la calidad de la ejecución de estos centros.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En el ejercicio 2020, Santander no utiliza directamente información de un proveedor de información consolidada.

- **Derivados sobre tipo de interés – Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre tipos de interés**
- **Derivados sobre tipo de crédito - Otros derivados de crédito**
- **Derivados sobre divisas – Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas**
- **Derivados sobre títulos de renta variable – Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre títulos de renta variable**

- **Importancia relativa que el Banco confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución**

En 2018 Santander, (Código MIC SANT) se declaró “Internalizador Sistemático” de acuerdo con el artículo 4(1)(20) de MiFID II (Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014), para los productos detallados en la página web del Banco, [www.bancosantander.es](http://www.bancosantander.es).

Así mismo durante 2019 y 2020 Banco Santander ha ampliado los productos en los que se ha declarado voluntariamente “Internalizador Sistemático”.

Para esta operativa de derivados, el Banco proporciona precios a los clientes que, dependiendo del producto, eligen la vía (la plataforma o voz) por la que operar con Santander. Por lo tanto, no existe ninguna discrecionalidad por parte del Banco a la hora de elegir el centro de ejecución para operar, ya que es determinado por los clientes.

- **Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes**

En 2020, Santander ha actuado como Internalizador Sistemático para derivados de divisa y algunos productos derivados de tipo de interés.

Para la operativa de derivados de crédito y derivados de renta variable, en 2020 no se ha utilizado ningún centro de ejecución.

Para la operativa de derivados de divisa y derivados de tipo de interés, Santander publica precios en diferentes centros de negociación que están a disposición de los clientes, los cuales pueden ejecutar operaciones contra Santander en los mismos.

De forma adicional, Santander no tiene en vigor ningún acuerdo de preferencia ni participación con ningún centro de ejecución para llevar a cabo las transacciones procedentes de peticiones u órdenes de clientes.

- **Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios percibidos**

En 2020, Santander no tiene en vigor ningún acuerdo de comisión, descuento, reembolso o cualquier otro beneficio no monetario con ningún centro de ejecución para ejecutar las peticiones u órdenes de los clientes.

- **Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución del Banco**

No existen centros de ejecución seleccionados por Santander para dirigir operaciones de clientes en derivados de crédito ni de renta variable.

Para la operativa de derivados de tipo de interés y de divisa, los clientes seleccionan los centros de ejecución (MTFs, OTFs) para operar.

- **Diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes cuando el Banco trate las categorías de clientes de forma diferente y ello pueda afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

No existe ninguna discrecionalidad a la hora de ejecutar las operaciones ya que es determinado por los clientes a la hora de operar.

- **Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y modo en que esos otros criterios han sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos del importe total para el cliente**

Para la cotización de derivados de tipos, derivados de divisa y derivados de renta variable, el Banco calculará un precio inicial equitativo y razonable, a partir de datos de mercado, al que se añadirán los costes y márgenes previstos al efecto cuando vayan implícitos en el precio final de la operación tal y como se indica en la política de ejecución de órdenes de Santander.

Para la operativa de derivados de crédito, en 2020 Santander no ha operado con clientes minoristas.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575**

El cliente determina el centro de ejecución en el que ejecutar sus órdenes contra Santander, por lo tanto el Banco no realiza ningún análisis de calidad de ejecución de los centros.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.

## **5. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida en los centros de ejecución a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes relativas a operaciones de financiación de valores**

- **Importancia relativa que el Banco confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución**

No existe ninguna discrecionalidad por parte del Banco a la hora de elegir el centro de ejecución para operar, ya que es determinado por los clientes.

- **Posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado ningún centro de ejecución para la operativa de financiación de valores.

- **Acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios percibidos**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado ningún centro de ejecución para la operativa de financiación de valores.

- **Factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución del Banco**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado ningún centro de ejecución para la operativa de financiación de valores.

- **Diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes cuando el Banco trate las categorías de clientes de forma diferente y ello pueda afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

En el ejercicio 2020, Santander no ha operado con clientes minoristas en operaciones de financiación de valores por tanto no existe diferenciación.

- **Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y modo en que esos otros criterios han sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos del importe total para el cliente**

En el ejercicio 2020, Santander no ha operado con clientes minoristas en operaciones de financiación de valores

- **Forma en la que el Banco ha utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575**

El Banco no ha llevado a cabo ningún análisis de la calidad de la ejecución al no existir ningún centro de ejecución en el que ejecutar las órdenes.

- **Forma en la que el Banco ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE**

En el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.