

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

2021



Sencillo Personal Justo

Índice

1. Introducción	5
2. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes	6
2.1 Información relativa a clientes minoristas	6
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) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)	10
k) Otros instrumentos	11
2.2 Información relativa a clientes profesionales	11
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)	11

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)	12
d) Instrumentos de deuda – Obligaciones.....	13
e) Instrumentos de deuda – Instrumentos del mercado monetario.....	13
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	14
h) Derivados sobre divisas - Permutas (swaps), contratos a plazo y otros derivados sobre divisas	15
i) Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación.....	15
j) Derivados sobre títulos de renta variable - Permutas (swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable	16
k) Derivados titulizados - Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados	16
l) Derivados titulizados - Otros derivados titulizados	17
m) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación	17
n) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Otros derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión	18
o) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)	18
p) Derechos de emisión.....	19
q) Otros instrumentos	19

3. Información anual relativa a los centros de ejecución a través de los cuales se ejecutan órdenes de financiación de valores de clientes.....	20
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)	20
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)	20
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)	21
d) Instrumentos de deuda – Obligaciones.....	21
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	22
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.....	30

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 2021.

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	<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	14.67	69.78	44.36
-	-	-	-	-	-

- 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	99.48	99.80	25.40	58.60	45.22
BME GROWTH MARKET- GROW	0.52	0.20	21.32	59.21	17.50
-	-	-	-	-	-

- 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	84.79	86.58	57.00	30.84	31.51
BME GROWTH MARKET- GROW	15.12	13.37	21.59	43.28	43.53
SOCIEDAD DE BOLSAS LATIBEX - XLAT	0.05	0.04	25.71	31.43	38.57
BOLSA DE BARCELONA - XBAR	0.03	0.01	-	-	12.50
BOLSA DE VALORES DE BILBAO - XBIL	0.01	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	87.52	7.97	1.08	-	1.08
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER - SANT	7.49	15.73	-	-	-
SEND - SISTEMA ELECTRONICO DE NEGOCIACION DE DEUDA - SEND	4.99	76.30	100	-	100
-	-	-	-	-	-

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	100	100	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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	90.64	19.78	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	9.36	80.22	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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	100	100	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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>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 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	-	-	35.92
-	-	-	-	-	-

j) 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	24.89	44.56	40.48
-	-	-	-	-	-

k) Otros instrumentos

Categoría de Instrumento	Otros instrumentos				
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
BME MTF EQUITY (IIC AND ECR SEGMENTS) - MABX	99.64	99.94	-	-	11.08
BOLSA DE MADRID - XMAD	0.36	0.06	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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	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	92.03	80.62	49.06	28.22	27.27
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) - CEUX	5.38	12.54	55.56	32.46	5.25
TURQUOISE EUROPE - TQEX	2.31	5.94	61.17	22.93	5.20
CBOE EUROPE - DXE DARK ORDER BOOK (NL) - CEUD	0.11	0.35	58.54	12.64	7.53
TURQUOISE EUROPE - DARK - TQEM	0.09	0.26	53.67	13.33	11.92

- 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	94.10	86.59	53.22	31.58	32.15
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) - CEUX	3.37	7.84	59.30	30.47	2.73
TURQUOISE EUROPE - TQEX	1.48	3.39	67.17	17.84	2.69
CBOE EUROPE - DXE DARK ORDER BOOK (NL) - CEUD	0.45	1.43	29.01	6.37	0.06
CBOE EUROPE - DXE PERIODIC (NL) - BEUP	0.26	0.37	5.56	3.27	0.57

- 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	69.32	74.42	53.82	35.26	40.27
BME GROWTH MARKET- GROW	12.02	17.72	24.52	30.97	72.27
SOCIEDAD DE BOLSAS LATIBEX - XLAT	9.75	3.10	42.22	33.81	29.00
BME MTF EQUITY (IIC AND ECR SEGMENTS) - MABX	3.33	0.08	-	-	-
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) - CEUX	2.65	3.54	56.35	34.83	-

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	27.50	15.94	-	-	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	27.36	12.29	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A. - SYSTEMATIC INTERNALISER – SANT	14.95	10.35	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. - BTFE	9.86	22.64	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	6.76	10.54	-	-	-

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
MTS CASH DOMESTIC - MTF - MCAD	30.61	38.67	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	30.10	4.89	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. - BTFE	17.38	23.11	-	-	-
TRADEWEB EU BV - TWEM	17.32	29.33	-	-	-
BONDVISION EUROPE MTF - SSOB	2.06	0.89	-	-	-

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	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
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	83.06	96.14	62.91	31.66	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFL	16.93	3.77	-	-	-
MEFF FINANCIAL DERIVATIVES - XMRV	0.01	0.09	37.50	-	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	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	56.00	56.04	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	12.54	2.51	-	-	-
TW SEF LLC - TWSF	10.78	0.75	-	-	-
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	8.45	22.08	-	-	-
TRADEWEB EU BV – MTF - TWEM	2.98	4.69	-	-	-

h) 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	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	79.61	83.27	-	-	-
FINANCIAL AND RISK TRANSACTIONS SERVICES IRELAND LIMITED - FXALL RFQ MTF - FXRQ	9.06	13.34	-	-	-
FXALL - FXAL	4.36	0.14	-	-	-
BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. - BTFE	4.06	0.85	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	2.45	2.06	-	-	-

i) 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	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
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	82.88	74.78	54.60	36.10	100
MEFF FINANCIAL DERIVATIVES - XMRV	13.23	7.92	27.15	32.18	100
EURONEXT PARIS MONEP - XMON	2.63	4.60	19.50	63.61	100
ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION - IFLL	0.89	10.95	0.96	1.62	2.59
ITALIAN DERIVATIVES MARKET - XDMI	0.19	1.35	9.61	67.97	100

j) 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	-	-	-
-	-	-	-	-	-

k) 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>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
BOLSA DE MADRID - XMAD	100	100	-	-	100
-	-	-	-	-	-

l) 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>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	97.64	95.51	73.04	26.33	54.55
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) - CEUX	2.36	4.49	100.00	-	26.67
-	-	-	-	-	-

m) 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
ICE FUTURES EUROPE - IFEU	99.99	99.98	-	-	4.97
ICE ENDEX FUTURES - NDEX	0.01	0.02	-	-	100
-	-	-	-	-	-

n) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Otros derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión

Categoría de Instrumento	Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Otros derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión				
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	-	-	-
-	-	-	-	-	-

o) 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	48.14	21.21	27.14
-	-	-	-	-	-

p) Derechos de emisión

Categoría de Instrumento	Derechos de emisión				
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	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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
BME MTF EQUITY (IIC AND ECR SEGMENTS) - MABX	100	100	-	-	23.27
-	-	-	-	-	-

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>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	93.56	76.7
EQUILEND LIMITED - EQIE	6.44	23.3
-	-	-

- 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 (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	97.79	92.73
EQUILEND LIMITED - EQIE	2.21	7.27
-	-	-

- 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>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	94.32	89.29
EQUILEND LIMITED - EQIE	5.68	10.71
-	-	-

- 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 (%)
BANCO SANTANDER S.A - 5493006QMFDDMYWIAM13	99.55	98.40
EQUILEND LIMITED - EQIE	0.45	1.60
-	-	-

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 de este, 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.**

En particular para los clientes minoristas, los factores más importantes son el precio y los costes.

- **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 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 2021, 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**

En 2021 no ha existido ninguna modificación de 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**

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 2021, 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.

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 2021, 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 2021, 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 2021 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, y adicionalmente publica 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 2021, 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 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 2021, 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 2021, 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**

Durante 2021 se incorporaron dos nuevos centros de ejecución (ICE ENDEX y ICE ABU DHABI). El principal factor para la incorporación fue el acceso a estos mercados por peticiones de clientes.

- **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 2021, 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 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**
 - **Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Otros derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión**
 - **Derechos de emisión**
- **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.

Durante los siguientes años, 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 2021, Santander ha actuado como Internalizador Sistemático para derivados de divisa y algunos productos derivados de tipo de interés.

Para la operativa de derivados de renta variable, derechos de emisión y derivados sobre derechos de emisión en 2021 no se ha utilizado ningún centro de ejecución por ser toda operativa bilateral.

Para la operativa de derivados de divisa y derivados de tipo de interés, el Banco 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, el Banco 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 2021, 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 derechos de emisión, derivados sobre derechos de emisión ni derivados 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 derechos de emisión, derivados sobre derechos de emisión, 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 derechos de emisión y derivados sobre derechos de emisión, en 2021 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 2021, 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 2021, Santander no tenía en vigor ningún acuerdo de preferencia ni participación en el único centro de ejecución utilizado 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 2021, Santander no tiene en vigor ningún acuerdo de comisión, descuento, reembolso o cualquier otro beneficio no monetario con el único centro de ejecución utilizado 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 financiación de valores. Los clientes seleccionan los centros de ejecución 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 operaciones en productos de financiación de valores, el Banco calculará un precio 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.

- **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 mercado en el que ejecutar sus órdenes contra Santander, por lo tanto, el Banco no realiza ningún análisis de calidad de ejecución.

- **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 2021, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.