

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

***2021***



**Sencillo Personal Justo**

## Índice

<b>1. Introducción</b> .....	<b>4</b>
<b>2. Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 Información relativa a clientes minoristas</b> .....	<b>5</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) .....	5
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 financiación estructurada .....	8
e) Derivados titulizados – Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados .....	8
f) Derivados titulizados – Otros derivados titulizados.....	9
g) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas) .....	9
h) Otros instrumentos .....	10
<b>2.2 Información relativa a clientes profesionales</b> .....	<b>11</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) .....	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) .....	13
d) Derivados sobre tipo de interés – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	14

e) Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidos a negociación en un centro de negociación .....	14
f) Instrumentos de financiación estructurada .....	15
g) Derivados sobre títulos de renta variable – Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación.....	15
h) Derivados titulizados – Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados .....	16
i) Derivados sobre materias primas y sobre derechos de emisión - Futuros y opciones admitidas a negociación en un centro de negociación .....	16
j) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas) .....	17
k) Otros instrumentos .....	17
<b>3. Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de financiación de valores .....</b>	<b>18</b>
a) Instrumentos de deuda – Obligaciones.....	18
<b>4. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida a través de los intermediarios que se han ejecutado las órdenes de clientes .....</b>	<b>19</b>
<b>5. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida a través de los intermediarios que se han ejecutado las órdenes de clientes relativas a operaciones de financiación de valores.....</b>	<b>23</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 intermediarios utilizados, 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 intermediarios que utiliza para ejecutar todas las órdenes de clientes en 2021.

## 2. Información anual relativa a los intermediarios 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 intermediarios 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	50.50	55.13	19.03	63.60	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	34.67	25.03	37.60	51.41	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	14.73	19.71	9.39	82.90	-
BANCO SANTANDER TOTTA S.A. - 549300URJH9VSI58CS32	0.05	0.09	3.87	75.00	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - 984500BG9AB1J05C5L33	0.04	0.03	3.23	69.35	-

- 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 intermediarios 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	50.07	57.83	29.26	56.95	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	28.16	21.33	37.27	46.94	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	21.11	20.25	8.45	86.44	-
BANCO SANTANDER TOTTA S.A. - 549300URJH9VSI58CS32	0.66	0.59	5.61	65.48	-
-	-	-	-	-	-

- 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 intermediarios 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	53.85	55.32	21.68	53.21	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	29.91	22.83	44.29	36.95	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	16.06	21.68	8.38	83.09	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - 984500BG9AB1J05C5L33	0.16	0.11	81.36	15.25	-
BANCO SANTANDER TOTTA S.A. - 549300URJH9VSI58CS32	0.02	0.07	12.82	56.41	-

d) Instrumentos de financiación estructurada

Categoría de Instrumento	Instrumentos de financiación estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>N</u>				
Cinco principales intermediarios 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
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	72.61	81.86	20.45	61.58	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	19.51	8.64	8.38	65.45	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	7.88	9.50	2.38	51.43	-
-	-	-	-	-	-

e) 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 intermediarios 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
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	52.24	33.72	31.03	44.83	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	25.64	39.53	35.29	17.65	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	22.12	26.75	-	100	-
-	-	-	-	-	-

f) 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 intermediarios 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
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	100	100	75	25	-
-	-	-	-	-	-

g) 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 intermediarios 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	46.75	61.34	13.70	53.98	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	32.96	22.94	22.51	57.64	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	20.20	15.61	14.98	57.47	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - 984500BG9AB1J05C5L33	0.09	0.11	-	94.12	-
-	-	-	-	-	-

h) 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 intermediarios 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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	54.33	50.35	22.38	41.26	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	41.82	48.24	10.22	81.75	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	3.85	1.41	-	50.00	-
-	-	-	-	-	-

## 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 intermediarios 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
JEFFERIES GMBH - 5493004I3LZM39BWHQ75	55.31	48.39	35.16	21.27	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	12.29	15.34	64.89	24.66	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	9.48	13.29	14.55	74.47	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	7.76	3.48	56.15	38.27	-
RBC CAPITAL MARKETS EUROPE GMBH - 49300SXSTGQY3EA1B18	6.32	10.99	50.86	46.41	-

- 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 intermediarios 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
JEFFERIES GMBH - 5493004I3LZM39BWHQ75	29.92	36.35	39.72	31.80	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	24.35	21.32	26.89	67.13	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	16.96	18.53	61.70	25.86	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	9.43	10.23	55.21	36.05	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	5.83	1.20	52.78	40.08	-

- 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 intermediarios 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
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	26.31	20.01	11.96	80.47	-
SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC - 549300FT36TF8GQFTL08	20.85	57.80	25.17	73.07	-
JEFFERIES GMBH - 5493004I3LZM39BWHQ75	14.78	7.88	23.44	32.20	-
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	11.52	3.67	49.49	36.96	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	10.82	6.34	24.51	52.54	-

d) 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 intermediarios 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
SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC - 549300FT36TF8GQFTL08	100	100	7.77	7.25	100
-	-	-	-	-	-

e) Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidos a negociación en un centro de negociación

Categoría de Instrumento	Derivados sobre divisas - Futuros y opciones admitidos 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 intermediarios 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
SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC - 549300FT36TF8GQFTL08	100	100	8.5	6.39	100
-	-	-	-	-	-

f) Instrumentos de financiación estructurada

Categoría de Instrumento	Instrumentos de financiación estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales intermediarios 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
HSBC FRANCE SA - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	53.73	58.08	77.39	22.61	-
FLOW TRADERS B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51	32.27	1.52	-	100	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	12.27	39.39	46.15	42.31	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	1.51	0.51	-	100	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	0.22	0.51	-	100	-

g) 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 intermediarios 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
SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC - 549300FT36TF8GQFTL08	100	100	10.19	8.30	100
-	-	-	-	-	-

h) 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 intermediarios 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
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	100	100	-	87.5	-
-	-	-	-	-	-

i) 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 intermediarios 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
SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC - 549300FT36TF8GQFTL08	100	100	16.94	12.29	100
-	-	-	-	-	-

- 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 intermediarios 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
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	28.59	73.71	19.23	65.01	-
JANE STREET NETHERLANDS B.V. - 549300AE0DWETJDYFB29	19.59	1.38	-	36.11	-
FLOW TRADERS B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51	11.82	1.07	-	57.14	-
SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	11.82	1.57	2.44	31.71	-
OPTIVER V.O.F. - 7245009KRY SAYB2QCC29	8.81	0.53	7.14	28.57	-

- k) Otros instrumentos

Categoría de Instrumento	Otros instrumentos				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día	<u>S</u>				
Cinco principales intermediarios 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
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	100	100	-	100	-
-	-	-	-	-	-

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

a) 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>S</u>	
Cinco principales intermediarios 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 (%)
TSAF OTC. TRADITION SECUR AND FUTURES OTC - 969500V058ZSY03FNX80	63.96	20.55
TRADITION UK LIMITED - 5493009GUESWKOCRBE73	17.09	30.14
KYTE BROKING LIMITED-1ZU7M6R6N6PXYJ6V0C83	11.86	10.96
TULLETT PREBON EUROPE LTD- 549300MU2MYJLOY6IJ51	2.06	4.11
TULLETT PREBON AMERICAS CORP - 549300VTCEZOP03G9X31	1.78	2.74

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

Se incluye a continuación una evaluación de la calidad de ejecución obtenida en los intermediarios a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes 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)**
  - **Instrumentos de financiación estructurada**
  - **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**

Banco Santander considera varios factores para evaluar la calidad de la ejecución tales como:

- Eficiencia y pluralidad de ejecución: capacidad de obtener el mejor resultado posible, acceso y/o conocimiento del mercado o secciones específicas, resolución de incidencias, gestión eficiente de las órdenes y ejecución de órdenes sin tiempos de espera.
- Precio del instrumento financiero. Capacidad del intermediario de conseguir de una forma consistente, el mejor precio.
- Calidad del servicio: servicio de valor añadido y atención personalizada
- Acceso a mercados/segmentos especiales
- Latencia y fiabilidad.

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

Además de los factores señalados, para operativa de ETPs se valora la capacidad del intermediario seleccionado con órdenes de volumen significativo respecto a la liquidez del mercado o en operativa de bloques.

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

Sólo en el caso de los intermediarios pertenecientes al Grupo Santander existen vínculos, son los intermediarios seleccionados para la operativa en la que estas entidades son miembros del mercado local.

- **Acuerdos específicos con los intermediarios 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 intermediarios que utiliza para ejecutar y transmitir 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 intermediarios incluidos en la política de ejecución del Banco**

Durante 2021 se incorporó un nuevo intermediario (Cantor Fitzgerald Europe). El principal factor para la incorporación fue el acceso a mercados y/o segmentos que otros intermediarios seleccionados previamente no tenían.

- **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 de ejecución de órdenes, teniendo como objetivo garantizar la mejor ejecución de las transacciones de sus clientes

- **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. Banco Santander no repercute las tarifas de sus intermediarios a sus clientes.

- **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 intermediarios para cumplir con la Política de ejecución de órdenes. Entre otros aspectos se analiza la capacidad de obtención de mejor resultado, servicio de ejecución, acceso a mercados específicos, latencia y fiabilidad.

- **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 divisas - Futuros y opciones admitidos 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.

Para los instrumentos en los que Santander no es miembro directo del mercado, se realizan mediante el intermediario acordado dándole la mayor importancia al servicio que pueden ofrecer y los costes que tengan.

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

Sólo en el caso de los intermediarios pertenecientes al Grupo Santander existen vínculos, pero son los intermediarios seleccionados para la operativa en la que estas entidades son miembros del mercado local.

- **Acuerdos específicos con los intermediarios 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 intermediarios que utiliza para ejecutar y transmitir 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 intermediarios incluidos en la política de ejecución del Banco**

Durante 2021 se incorporó un nuevo intermediario (Santander Investment Securities INC). El principal factor para la incorporación fue el acceso a mercados y/o segmentos que otros intermediarios seleccionados previamente no tenían.

- **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 diferenciación de la ejecución de la orden en función de la categorización de los clientes ya que el mercado final 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**

Santander realiza un análisis de los intermediarios para cumplir con la Política de ejecución de órdenes. Entre otros aspectos se analiza la capacidad de obtención de mejor resultado, servicio de ejecución, acceso a mercados específicos, latencia y fiabilidad.

- **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 a través de los intermediarios 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 intermediario para operar, ya que es determinado por los clientes.

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

En 2021, Santander no ha detectado ningún conflicto de interés con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes.

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

En 2021, Santander no ha tenido en vigor ningún acuerdo de comisión, descuento, reembolso o cualquier otro beneficio no monetario con ningún intermediario para ejecutar las peticiones u órdenes de los clientes.

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

No existe ninguna discrecionalidad por parte del Banco a la hora de elegir el intermediario para operar, ya que es determinado por los 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 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 operativa de financiación de valores realizada mediante intermediarios, 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 intermediario 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.