

Información sobre los centros de ejecución
e intermediarios a través de los que se
ejecutan las órdenes de clientes de
Deutsche Bank, S.A.E.



Año 2020

Análisis de calidad de ejecución en los centros de ejecución e intermediarios a través de los que se han ejecutado las órdenes de clientes. Resumen

a) Acciones – Participaciones y certificados de depósito

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

Cuando Deutsche Bank SAE (en adelante “el Banco”) presta el servicio de recepción y transmisión de las órdenes de sus clientes a un intermediario tiene en cuenta distintos factores. En la evaluación de los intermediarios para la ejecución de los instrumentos de renta variable y ETFs, se han establecido una lista de criterios de selección con sus respectivos pesos.

En conformidad con el artículo 27 de la Directiva 2014/65/UE, para los clientes minoristas que no han dado instrucciones específicas, el mejor resultado posible se determina en términos de contraprestación total.

Criterios de selección	Ponderación
Confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes	8%
Acceso a los centros de ejecución	8%
Capacidad de ejecución de órdenes	8%
Capacidad de resolución de incidencias	8%
Agilidad en la tramitación de las órdenes	8%
Esquema de comisiones claro y justificado	8%
Tenencia de una política de ejecución propia y homogeneidad de la misma con la publicada por el Banco	14%
La entidad compensadora empleada por el intermediario deberá ser miembro de las entidades de contrapartida central o de los sistemas de compensación y liquidación de los centros de ejecución seleccionados	8%
Mejor resultado posible en términos de contraprestación total	30%

En base a estos criterios, el Banco transmite sus órdenes a Deutsche Bank, A.G London Branch, en el caso de órdenes en el mercado internacional y doméstico hasta junio de 2020, y desde dicha se realiza un cambio, pasando a transmitir las órdenes del mercado doméstico Link Securities S.V.

Confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes: Ambas entidades cuentan con las medidas razonables para garantizar la mejor ejecución de las órdenes así como las necesarias para mantener la confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes.

Acceso a centros de ejecución: Deutsche Bank AG London Branch es miembro y puede operar en una gran cantidad de mercados regulados. Por su parte Link Securities es miembro y puede operar en el mercado doméstico español.

Calidad de servicio: Tanto Deutsche Bank AG London Branch como Link Securities tiene una gran capacidad de ejecución de órdenes, resolución de incidencias y son ágiles en la tramitación de las órdenes, con un sistema de conexión en tiempo real que permite el envío, anulación, visualización y seguimiento del estado de las órdenes.

Esquema de comisiones. Deutsche Bank AG London Branch y Link Securities tienen un esquema de comisiones claro y justificado.

Política de ejecución: Tanto Deutsche Bank AG London Branch como Link Securities tienen una política de ejecución propia. La selección de los centros de ejecución está soportada por la Política de Ejecución de órdenes de cada una de dichas entidades.

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

En 2020, el Banco utiliza como intermediario para las operaciones en mercados internacionales a Deutsche Bank AG (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco). Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2020, el Banco no ha detectado ningún otro conflicto de interés con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes.

Para el mercado doméstico, el intermediario preferente es Link Securities. Para el mercado alternativo bursátil (en adelante "MAB") y los mercados de corros, el intermediario elegido es Banco Caminos S.V.B. Nótese que el volumen de órdenes transmitidos a Banco Caminos para su ejecución en los mercados en donde es miembro es marginal para el Banco. Banco Caminos ha sido elegido como intermediario preferente porque, a cierre de 2020, es el único intermediario con plena capacidad de dar servicio al banco en mercados de corros y en el MAB.

Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2020, el Banco no ha detectado ningún otro conflicto de interés con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes. El Banco no mantiene acuerdo específico alguno acerca de los pagos efectuados o recibidos, ni descuentos ni reducciones, en relación a cualquiera de los intermediarios financieros utilizados para retransmitir las órdenes de sus clientes, distintos de los difundidos en las tarifas públicas aplicadas por cada uno de ellos.

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.

El Banco no realiza distinción entre clientes y aplica los criterios que tiene definidos en su política de mejor ejecución independientemente de éstos sean clientes profesionales o minoristas, teniendo como objetivo garantizar la mejor ejecución de las transacciones de sus clientes. El Banco sigue los factores establecidos en su Política de ejecución de la orden independientemente de la clasificación del cliente.

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

El Banco no ha utilizado, en el ejercicio 2020, directamente información de un proveedor de información consolidada.

b) Instrumentos de deuda

DB SAE tiene en cuenta los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor al evaluar la calidad de la ejecución.

Para la información cuantitativa facilitada en este informe relativa a los centros de ejecución a través de los cuales DB SAE ha ejecutado órdenes de clientes, se han computado como principal centro de ejecución al MTF de Bloomberg (el cual era BMTF y ha pasado a ser BTFE debido al Brexit, de manera que ambos han coexistido durante la última parte de año), y al propio Banco para las operaciones ejecutadas de forma bilateral como centro de ejecución ya que en estas operaciones es la contrapartida de las órdenes de sus clientes ejecutando este a su vez las órdenes en mercado OTC sin acudir a ningún centro de negociación o mercado organizado y se comunican a posteriori al centro de negociación correspondiente (en concreto, operativa en CADE - Mercado de Deuda Pública Anotada y AIAF - Mercado de Renta Fija, IBERCLEAR, EUROCLEAR).

Para toda la actividad de Provisión de liquidez e intermediación sobre productos de Renta Fija, DB SAE recibe órdenes de sus clientes a través de las oficinas (canal presencial) y tiene en cuenta los siguientes factores, para llevar a cabo una "mejor ejecución" de las órdenes recibidas:

- Precio: Mejor precio que se pueda obtener en el momento de ejecutar la orden.
- Volumen 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: Nuestros sistemas están capacitados para realizar la ejecución y liquidación que aseguren la correcta tramitación de la orden del cliente.
- Costes: costes inherentes a la ejecución y liquidación de la orden.
- Velocidad: Rapidez en la ejecución de las órdenes en los centros de ejecución.
- Se tendrá en cuenta siempre la liquidez y disponibilidad de mercado, así como la política de ejecución de órdenes del Banco.

En la tramitación y ejecución de las órdenes de los clientes tanto particulares como profesionales DB SAE da mucha importancia al precio del instrumento financiero y los costes asociados, en concordancia con la política de ejecución de órdenes del Banco.

En general, en toda su actividad como ejecutor de órdenes, DB SAE aplica como criterios de referencia los previamente mencionados. No obstante, en situaciones excepcionales de mercado la importancia relativa de dichos factores puede variar notablemente incluso llegando a tener consideración algunos condicionantes adicionales no contemplados. Para determinar la importancia relativa de cada uno de los factores de referencia mencionados, DB SAE aplica su experiencia como "Proveedor de liquidez" principalmente sobre sus productos comercializados y sobre las condiciones del mercado en el momento de la transacción, principalmente tiene en cuenta:

- Política de ejecución de órdenes.
- Características de la orden.
- Instrumento y liquidez del mismo en el mercado.

DB SAE siempre actúa en nombre del cliente y no como contrapartida en las órdenes de Productos de Renta Fija tanto en ventas como en compras tramitadas por sus clientes y nunca transmite las órdenes de sus clientes a un intermediario.

Durante el año 2020, DB SAE tiene en vigor un acuerdo de participación en el centro de ejecución de Bloomberg, el cual era BMTF y ha pasado a ser BTFE debido al Brexit (de manera que ambos han coexistido durante la última parte de año), seleccionado en base a la política de selección de centros de ejecución, para la tramitación de órdenes de Renta Fija y así llevar a cabo las transacciones procedentes de peticiones u órdenes de clientes. Aquellas operaciones que no se pueden ejecutar a través de dicho centro de ejecución, o aquellas para las que se obtienen mejores condiciones a través de una operativa bilateral, se ejecutan en formato OTC con la contrapartida, actuando DB SAE siempre en nombre del cliente y en base a la política de ejecución de órdenes.

DB SAE aplica siempre los criterios de "mejor ejecución" para todos sus clientes independientemente de que estos sean clientes profesionales o minoristas. Para garantizar la mejor ejecución de todas las órdenes de sus clientes, DB SAE utiliza distintas estrategias dependiendo principalmente de la naturaleza de la transacción a realizar.

DB SAE aplica como criterios de referencia los previamente mencionados, si bien a los que se otorga principal relevancia al evaluar la calidad de la ejecución son el precio del instrumento financiero y los costes asociados, en línea con lo requerido por la normativa de aplicación.

Criterios a los que se ha dado preferencia sobre los criterios de precios, rapidez 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.

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

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

Para la operativa de Warrants, Deutsche Bank SAE recepciona 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.

El Banco transmite las órdenes de sus clientes a Deutsche Bank, A.G London Branch, el intermediario preferente para los Warrants en los mercados nacionales e internacionales. Deutsche Bank AG, London Branch cuenta con las medidas razonables para garantizar la mejor ejecución de las órdenes.

Confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes: tanto el Banco como Deutsche Bank AG, London Branch forman parte del mismo grupo, por lo que implica que la confidencialidad de los datos de clientes es total.

Acceso a centros de ejecución: Deutsche Bank AG es miembro y puede operar en una gran cantidad de mercados regulados.

Calidad del servicio: Deutsche Bank AG London Branch tiene una gran capacidad de ejecución de órdenes, de resolución de incidencias y es ágil en la tramitación de las órdenes. El Banco tiene con Deutsche Bank A.G, London Branch, una conexión de sistemas en tiempo real que permite el envío, anulación, visualización y seguimiento del estado de las órdenes.

Esquema de comisiones: Deutsche Bank AG London Branch tiene un esquema de comisiones claro y justificado

Política de ejecución: Deutsche Bank AG London Branch tiene una política de ejecución propia y homogénea con la de Deutsche Bank SAE. La selección de los centros de ejecución de Deutsche Bank AG esta soportada por su Política de Ejecución de Órdenes.

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

En 2020, el Banco utiliza como intermediario a Deutsche Bank AG London Branch (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco). Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2020, el Banco no ha detectado ningún otro conflicto de interés con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes.

El Banco no mantiene acuerdo específico alguno acerca de los pagos efectuados o recibidos, ni descuentos ni reducciones, en relación a cualquiera de los intermediarios financieros utilizados para retransmitir las órdenes de sus clientes, distintos de los difundidos en las tarifas públicas aplicadas por cada uno de ellos.

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.

El Banco no realiza distinción entre clientes y aplica los criterios que tiene definidos en su política de mejor ejecución independientemente que éstos sean clientes profesionales o minoristas, teniendo como objetivo garantizar la mejor ejecución de las transacciones de sus clientes. El Banco sigue los factores establecidos en su Política de ejecución de la orden independientemente de la clasificación del cliente.

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

El Banco no ha utilizado, en el ejercicio 2020, directamente información de un proveedor de información consolidada.

d) Productos negociados en bolsa – Acciones y participaciones en fondos negociados en bolsa (ETFs y ETCs)

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

Para la operativa de ETFs y ETCs, Deutsche Bank SAE 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. De acuerdo con la regulación MiFID 2, los clientes sólo pueden realizar órdenes de compra de ETF y ETCs en caso de existir un documento KIID en español (no existe esta limitación en caso de operativa de venta).

El Banco transmite las órdenes de sus clientes a Deutsche Bank, A.G London Branch, el intermediario preferente para los ETFs y ETCs en los mercados internacionales. Deutsche Bank AG, London Branch cuenta con las medidas razonables para garantizar la mejor ejecución de las órdenes.

Confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes: tanto el Banco como Deutsche Bank AG, London Branch forman parte del mismo grupo, por lo que implica que la confidencialidad de los datos de clientes es total.

Acceso a centros de ejecución: Deutsche Bank AG es miembro y puede operar en una gran cantidad de mercados regulados.

Calidad del servicio: Deutsche Bank AG London Branch tiene una gran capacidad de ejecución de órdenes, de resolución de incidencias y es ágil en la tramitación de las órdenes. El Banco tiene con Deutsche Bank A.G, London Branch, una conexión de sistemas en tiempo real que permite el envío, anulación, visualización y seguimiento del estado de las órdenes.

Esquema de comisiones: Deutsche Bank AG tiene un esquema de comisiones claro y justificado

Política de ejecución: Deutsche Bank AG London Branch tiene una política de ejecución propia y homogénea con la de Deutsche Bank SAE. La selección de los centros de ejecución de Deutsche Bank AG esta soportada por su Política de Ejecución de Órdenes.

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

En 2020, el Banco utiliza como intermediario a Deutsche Bank AG London Branch (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco).

Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2020, el Banco no ha detectado ningún otro conflicto de interés con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes.

El Banco no mantiene acuerdo específico alguno acerca de los pagos efectuados o recibidos, ni descuentos ni reducciones, en relación a cualquiera de los intermediarios financieros utilizados para retransmitir las órdenes de sus clientes, distintos de los difundidos en las tarifas públicas aplicadas por cada uno de ellos.

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.

El Banco no realiza distinción entre clientes y aplica los criterios que tiene definidos en su política de mejor ejecución independientemente que éstos sean clientes profesionales o minoristas, teniendo como objetivo garantizar la mejor ejecución de las transacciones de sus clientes. El Banco sigue los factores establecidos en su Política de ejecución de la orden independientemente de la clasificación del cliente.

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

El Banco no ha utilizado, en el ejercicio 2020, directamente información de un proveedor de información consolidada.

Información anual relativa a los intermediarios a los que Deutsche Bank S.A ha transmitido ordenes de clientes. Ejercicio 2020.

a) Clientes minoristas

CATEGORIA DE INSTRUMENTO						
a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito						
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia		NO				
Pri nci pales centros de transmisi ón	Proporcion del	Proporcion de las ordenes ej	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	
Clasificados por vol umen de negoci aci on	volumen negoci ado en el total	ecutadas en el total de esta	ordenes pasi	ordenes agresi	ordenes	
(orden decreci ente)	de esta categori a (%)	categori a (%)	vas (%)	vas (%)	dirigidas	(%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	63.595	45.165	0	0	100	
LINK SECURITIES S.V.	31.775	52.413	0	0	100	
BANCO CAMINOS S.A.	4.630	2.422	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO						
g) Derivados sobre titulos de Renta Variable						
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia		SI				
Pri nci pales centros de transmisi ón	Proporcion del	Proporcion de las ordenes ej	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	
Clasificados por vol umen de negoci aci on	volumen negoci ado en	el total de esta categori a (%)	ordenes	ordenes	ordenes	
(orden decreci ente)	el total de esta categori a (%)		pasi vas (%)	agresi vas (%)	dirigidas (%)	
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	100	100	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO						
k) Productos Negociados en Bolsa						
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia		SI				
Pri nci pales centros de transmisi ón	Proporcion del	Proporcion de las ordenes ej	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	
Clasificados por vol umen de negoci aci on	volumen negoci ado en el total	ecutadas en el total de esta	ordenes pasi	ordenes agresi	ordenes	
(orden decreci ente)	de esta categori a (%)	categori a (%)	vas (%)	vas (%)	dirigidas	(%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	98.882	98.047	0	0	100	
LINK SECURITIES S.V.	1.118	1.953	0	0	100	

b) Clientes profesionales

CATEGORIA DE INSTRUMENTO						
a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito						
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia		SI				
Pri nci pales centros de transmisi ón	Proporcion del	Proporcion de las ordenes	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	
Clasificados por vol umen de negoci aci on	volumen negoci ado en el total	ejecutadas en el total de esta	ordenes pasi	ordenes agresi	ordenes	
(orden decreci ente)	de esta categori a (%)	categori a (%)	vas (%)	vas (%)	dirigidas	(%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	99.564	87.834	0	0	100	
LINK SECURITIES S.V.	0,290	11.276	0	0	100	
BANCO CAMINOS S.A.	0,145	0,890	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO						
k) Productos Negociados en Bolsa						
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia		SI				
Pri nci pales centros de transmisi ón	Proporcion del	Proporcion de las ordenes	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	
Clasificados por vol umen de negoci aci on	volumen negoci ado en el total	ejecutadas en el total de esta	ordenes pasi	ordenes agresi	ordenes	
(orden decreci ente)	de esta categori a (%)	categori a (%)	vas (%)	vas (%)	dirigidas (%)	
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	100	100	0	0	100	

Información anual relativa a los principales centros de ejecución en los que Deutsche Bank S.A ha ejecutado ordenes de clientes. Ejercicio 2020.

a) Clientes minoristas

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMEX- Mercado Continuo Español	70.823	84.829	0	0	100
XETR.- Xetra	6.673	4.218	0	0	100
XNAS-Nasdaq	4.749	1.937	0	0	100
MABX.- Mercado Abierto Electronico	4.630	2.422	0	0	100
XNYS.- Bolsa de Nueva York	4.577	2.070	0	0	100
CATEGORIA DE INSTRUMENTO	bi) Instrumentos de Deuda - Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
OTC	43.146	41.814	0	0	100
BMTF	38.478	54.912	0	0	100
BTFE	18.375	3.275	0	0	100
CATEGORIA DE INSTRUMENTO	f) Instrumentos de Financiacion Estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMTF	63.545	64.921	0	0	100
OTC	30.748	29.843	0	0	100
BTFE	5.707	5.236	0	0	100
CATEGORIA DE INSTRUMENTO	g) Derivados sobre titulos de Renta Variable				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día	SI				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XNAS-Nasdaq	100	100	0	0	100
CATEGORIA DE INSTRUMENTO	k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día	SI				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XETR.-Xetra	51.144	42.678	0	0	100
XLON-Bolsa de Londres	13.183	12.134	0	0	100
XFRA.- Bolsa de Frankfurt	12.812	20.921	0	0	100
XSWX.-Zurich	5.794	2.510	0	0	100
XHKG.-Hong Kong	4.367	0,279	0	0	100

b) Clientes profesionales

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día		Si				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de es ta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)	
NEXX.- LONDON EXCHANGE	85.944	66.469	0	0	100	
XETR.- Xetra	4.264	2.671	0	0	100	
BMEX.- Mercado Continuo Español	2.584	22.255	0	0	100	
XMIL.- Mercado Continuo Italiano	2.240	1.484	0	0	100	
XAMS.- AMSTERDAM	1.412	0,593	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO		bi) Instrumentos de Deuda - Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día		Si				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de es ta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)	
OTC	64.752	60.417	0	0	100	
BMTF	34.414	38.542	0	0	100	
BMTE	0,834	1.042	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO		f) Instrumentos de Financiacion Estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día		Si				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de es ta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)	
OTC	82.454	62.500	0	0	100	
BMTF	17.546	37.500	0	0	100	
CATEGORIA DE INSTRUMENTO		k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por día		Si				
Principales centros de ejecucion Clasificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de es ta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)	
XETR.- Xetra	61.035	53.846	0	0	100	
XLON.- Bolsa de Londres	18.102	7.692	0	0	100	
XNYS.- Bolsa de Nueva York	11.029	30.769	0	0	100	
XFRA.- Bolsa de Frankfurt	9.834	7.692	0	0	100	