

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 2021

© 2021. Deutsche Bank, S.A.E. Todos los derechos Reservados.

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 BNP Arbitrage, en el caso de órdenes en el mercado internacional desde diciembre de 2021. Hasta esa fecha, las órdenes se transmitían a Deutsche Bank AG London. Para las órdenes en el mercado doméstico, la ejecución se realiza a través de Link Securities S.V.

Confidencialidad en el tratamiento de datos de clientes: Todas estas 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: BNP Arbitrage 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 BNP Arbitrage 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. BNP Arbitrage y Link Securities tienen un esquema de comisiones claro y justificado.

Política de ejecución: Tanto BNP Arbitrage 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.

Durante gran parte de 2021 el Banco ha utilizado 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 2021, 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., hasta octubre de 2021, y Link Securities S.V. a partir de dicha fecha. Nótese que el volumen de órdenes transmitidos al MAB para su ejecución es marginal para el Banco. Por simplicidad en la operativa, Deutsche Bank SAE decidió en octubre de 2021 trasladar esta operativa marginal en el mercado MAB a Link Securities, que tiene plena capacidad de dar servicio al banco en mercados de corros y en el MAB.

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 2021, 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 BTFE de Bloomberg, 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 Publica 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 2021, DB SAE tiene en vigor un acuerdo de participación en el centro de ejecución BTFE de Bloomberg, 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.

Hasta noviembre de 2021, el Banco transmitía las órdenes de sus clientes a Deutsche Bank, A.G London Branch. A partir de dicha fecha, BNP Arbitrage ha pasado a ser el intermediario preferente para los Warrants en los mercados internacionales. BNP Arbitrage 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. El paso a BNP Arbitrage no cambia esta confidencialidad.

Acceso a centros de ejecución: BNP Arbitrage es miembro y puede operar en una gran cantidad de mercados regulados.

Calidad del servicio: BNP Arbitrage 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 BNP Arbitrage una conexión de sistemas en tiempo real que permite el envío, anulación, visualización y seguimiento del estado de las órdenes.

Esquema de comisiones: BNP Arbitrage tiene un esquema de comisiones claro y justificado

Política de ejecución: BNP Arbitrage tiene una política de ejecución propia y homogénea con la de Deutsche Bank SAE. La selección de los centros de ejecución de BNP Arbitrage 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.

Durante gran parte de 2021 el Banco ha utilizado como intermediario a Deutsche Bank AG London Branch (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco). Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2021, 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 2021, 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 minoristas 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).

Durante gran parte del año 2021 el Banco ha transmitido las órdenes de sus clientes a Deutsche Bank, A.G London Branch. Deutsche Bank AG, London Branch cuenta con las medidas razonables para garantizar la mejor ejecución de las órdenes. A partir de diciembre de 2021, la operativa en ETFs/ETCs ha pasado a desarrollarse por parte de BNP Arbitrage.

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. La entrada como nuevo operador preferente de BNP Arbitrage no altera esta condición de confidencialidad.

Acceso a centros de ejecución: BNP Arbitrage es miembro y puede operar en una gran cantidad de mercados regulados.

Calidad del servicio: BNP Arbitrage 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 BNP Arbitrage, una conexión de sistemas en tiempo real que permite el envío, anulación, visualización y seguimiento del estado de las órdenes.

Esquema de comisiones: BNP Arbitrage tiene un esquema de comisiones claro y justificado

Política de ejecución: BNP Arbitrage tiene una política de ejecución propia y homogénea con la de Deutsche Bank SAE. La selección de los centros de ejecución de BNP Arbitrage 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.

Durante gran parte del año 2021, 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 2021, 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 2021, directamente información de un proveedor de información consolidada.

Información anual relativa a los intermediarios a los que Deutsche Bank S.A ha transmitido órdenes de clientes. Ejercicio 2021.

a) Clientes minoristas

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Link Securities S.V.	48,784	80,022	0	0	100
Deutsche Bank, AG	34,173	14,794	0	0	100
BNP Arbitrage	8,865	1,408	0	0	100
Banco Caminos, S.A.	5,522	2,046	0	0	100
GVC Gaesco Beka S.V., S.A.	2,212	1,447	0	0	100

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	c) Derivados sobre títulos de renta variable				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	SI				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Deutsche Bank, AG	59,797	85,714	0	0	100
BNP Arbitrage	40,202	14,285	0	0	100

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	f) Instrumentos de Financiación Estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Deutsche Bank, AG	99,937	99,926	0	0	100
BNP Arbitrage	0,062	0,073	0	0	100

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas (%)	Porcentaje de órdenes agresivas (%)	Porcentaje de órdenes dirigidas (%)
Deutsche Bank, AG	84,387	84,485	0	0	100
BNP Arbitrage	13,36	12,647	0	0	100
Link Securities S.V.	2,252	2,866	0	0	100

b) Clientes profesionales

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)
Banco Caminos, S.A.	61,61	15,555	0	0	100
Link Securities S.V.	27,096	67,777	0	0	100
Deutsche Bank, AG	11,292	10	0	0	100

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)
Deutsche Bank, AG	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 2021.

a) Clientes minoristas

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
BMEX-Mercado Continuo Español	50,94	79,955	0	0	100	
XNYS-Nueva York	9,891	3,527	0	0	100	
XTKS-Tokio	9,856	0,015	0	0	100	
XNAS-Nasdaq	8,276	3,387	0	0	100	
MABX-Mercado Abierto Electronico	5,979	3,797	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		b) Instrumentos de Deuda - Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
BTFE	61,34	68,28	0	0	100	
OTC	38,66	31,72	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		c) Derivados sobre títulos de renta variable				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	SI					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
XNYS.-Nueva York	66,136	71,428	0	0	100	
XPAR.- Bolsa de París	33,863	28,571	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	f) Instrumentos de Financiación Estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)
BTFE	72,98	77,28	0	0	100
OTC	26,97	22,67	0	0	100
BMTF	0,05	0,05	0	0	100

CATEGORIA DE INSTRUMENTO	k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	SI				
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)
XETR.- Xetra	61,235	52,951	0	0	100
XFRA.- Bolsa de Frankfurt	13,795	14,502	0	0	100
XLON. Bolsa de Londres	10,983	10,623	0	0	100
XMIL.- Bolsa de Milán	4,507	6,913	0	0	100
BMEX.-Mercado Continuo Español	2,252	2,866	0	0	100

b) Clientes profesionales

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		a) Acciones - Participaciones y Certificados de Deposito				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
MABX.-Mercado Abierto Electronico	61,611	22,222	0	0	100	
BMEX.-Mercado Continuo Español	27,096	67,777	0	0	100	
XNAS.-Nasdaq	6,045	3,333	0	0	100	
XPAR.- Bolsa de París	3,297	1,111	0	0	100	
XETR.- Xetra	0,764	2,222	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		b) Instrumentos de Deuda - Obligaciones				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
BTFE	38,76	56,52	0	0	100	
OTC	61,24	43,48	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		f) Instrumentos de Financiación Estructurada				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
BTFE	56,18	72,73	0	0	100	
OTC	43,82	27,27	0	0	100	

CATEGORIA DE INSTRUMENTO		k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, < 1 orden por día	NO					
Principales centros de ejecución Clasificados por volumen de negociación negociado (orden decreciente)	Proporción del volumen de negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las ordenes ejecutadas en la categoría (%)	Porcentaje de ordenes pasivas (%)	Porcentaje de ordenes agresivas (%)	Porcentaje de ordenes dirigidas (%)	
XAMS.- Amsterdam	44,102	50	0	0	100	
XETR.- Xetra	55,897	50	0	0	100	