

**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 2019

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, el intermediario preferente para los productos de renta variable y ETFs 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 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.

La experiencia histórica existente entre ambos bancos hizo posible el desarrollo de una operativa integrada que permite:

- el desarrollo de sinergias operativas en la tramitación, compensación y liquidación de órdenes.
- la mecanización en los procesos de contratación implicando una reducción de los riesgos operacionales y un incremento de la calidad.
- facilidad en la resolución de incidencias que se pueden presentar con la ejecución de órdenes.

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

Política de ejecución: Deutsche Bank AG 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.

La posible sustitución de Deutsche Bank AG como intermediario preferente del Banco para esta operativa tendría como consecuencias elevados costes fijos, que podrían tener impacto en un incremento en las comisiones que el Banco pudiera imputar a sus clientes.

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

En 2019, el Banco utiliza como intermediario a Deutsche Bank AG (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco).

Para el mercado alternativo bursátil (en adelante "MAB") y los mercados de corros, mercados en los cuales Deutsche Bank A.G no es miembro, el intermediario elegido es Gefonsa S.V.B.

El volumen de órdenes transmitidos a Gefonsa para su ejecución en los mercados en donde es miembro es marginal para el Banco. Gefonsa ha sido elegido como intermediario preferente porque es el único intermediario que puede dar servicio al banco en mercados de corros y en el MAB.

Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2019, 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 2019, 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 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 2019, DB SAE tiene en vigor un acuerdo de participación en el centro de ejecución de Bloomberg, BMTF, 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 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.

La experiencia histórica existente entre ambos bancos hizo posible el desarrollo de una operativa integrada que permite:

- el desarrollo de sinergias operativas en la tramitación, compensación y liquidación de órdenes.
- la mecanización en los procesos de contratación implicando una reducción de los riesgos operacionales y un incremento de la calidad.
- facilidad en la resolución de incidencias que se pueden presentar con la ejecución de órdenes.

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

Política de ejecución: Deutsche Bank AG 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.

La posible sustitución de Deutsche Bank AG como intermediario preferente del Banco para esta operativa tendría como consecuencias elevados costes fijos, que podrían tener impacto en un incremento en las comisiones que el Banco pudiera imputar a sus clientes.

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

En 2019, el Banco utiliza como intermediario a Deutsche Bank AG (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco). Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2019, 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 2019, 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 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 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.

La experiencia histórica existente entre ambos bancos hizo posible el desarrollo de una operativa integrada que permite:

- el desarrollo de sinergias operativas en la tramitación, compensación y liquidación de órdenes.
- la mecanización en los procesos de contratación implicando una reducción de los riesgos operacionales y un incremento de la calidad.
- facilidad en la resolución de incidencias que se pueden presentar con la ejecución de órdenes.

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

Política de ejecución: Deutsche Bank AG 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.

La posible sustitución de Deutsche Bank AG como intermediario preferente del Banco para esta operativa tendría como consecuencias elevados costes fijos, que podrían tener impacto en un incremento en las comisiones que el Banco pudiera imputar a sus clientes.

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

En 2019, el Banco utiliza como intermediario a Deutsche Bank AG (Entidad perteneciente al mismo Grupo que el Banco).

Aparte de lo anterior, en el ejercicio 2019, 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 2019, 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 2019.

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 transmi sión Clasificados por vol umen de negoci aci on (orden decreci ente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categori a (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categori a (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	89,086	95,387	0	0	100
GEFONSA	10,914	4,613	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 transmi sión Clasificados por vol umen de negoci aci on (orden decreci ente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categori a (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categori a (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes 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 transmi sión Clasificados por vol umen de negoci aci on (orden decreci ente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categori a (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categori a (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	100	100	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 transmi sión Clasificados por vol umen de negoci aci on (orden decreci ente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categori a (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categori a (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH	99,994	94,950	0	0	100
GEFONSA	0,006	5,050	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 transmi sión Clasificados por vol umen de negoci aci on (orden decreci ente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categori a (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categori a (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes 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 2019.

c) 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				
Principales centros de ejecucion Cl asificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XMCE.- Mercado Continuo Español	65,417	79,393	0	0	100
MABX.- Mercado Abierto Electronico	10,914	4,613	0	0	100
XETR.- Xetra	4,810	5,453	0	0	100
XNAS.- Nasdaq	3,740	2,246	0	0	100
XNYS.- Bolsa de Nueva York	3,313	2,510	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 dia	NO				
Principales centros de ejecucion Cl asificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMTF	82,691	79,098	0	0	100
DB SAE	17,309	20,901	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 dia	NO				
Principales centros de ejecucion Cl asificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMTF	86,165	82,590	0	0	100
DB SAE	13,835	17,409	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				
Principales centros de ejecucion Cl asificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XNYS.- Bolsa de Nueva York	99,962	85,714	0	0	100
XMCE.- Mercado Continuo Español	0,037	14,285			
CATEGORIA DE INSTRUMENTO	k) Productos Negociados en Bolsa				
Indicar si en el año anterior se ejecuto, por termino medio, < 1 orden por dia	SI				
Principales centros de ejecucion Cl asificados por volumen de negociacion (orden decreciente)	Proporcion del volumen negociado en el total de esta categoria (%)	Proporcion de las ordenes ejecutadas en el total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XETR.- Xetra	67,450	43,636	0	0	100
XFRA.- Bolsa de Frankfurt	17,865	18,545	0	0	100
XMI.- Mercado Continuo Italiano	4,242	2,545	0	0	100
XLON.-Bolsa de Londres	2,693	11,636	0	0	100
XMCE.- Mercado Continuo Español	2,403	6,545	0	0	100

a) 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				
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 total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XMCE- Mercado Continuo Español	87,017	79,797	0	0	100
XZUR.- Bolsa de Zurich	6,406	5,050	0	0	100
XETR.- Xetra	5,972	6,060	0	0	100
XNYS.- Bolsa de Nueva York	0,585	2,020	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 dia	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 total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMTF	100	100	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 dia	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 total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
BMTF	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				
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 total de esta categoria (%)	Porcentaje ordenes pasivas (%)	Porcentaje ordenes agresivas (%)	Porcentaje ordenes dirigidas (%)
XFRA.- Bolsa de Frankfurt	100	100	0	0	100