

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

Ejercicio 2020



Sencillo Personal Justo

Índice

1. Introducción	4
2. Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de clientes	5
2.1 Información relativa a clientes minoristas	5
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
2.2 Información relativa a clientes profesionales	11
a) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2.000 operaciones por día)	11
b) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (a partir de 80 a 1.999 operaciones por día)	12
c) Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (a partir de 0 a 79 operaciones por día)	13
d) Instrumentos de financiación estructurada	14

e) Derivados titulizados – Certificados de opción de compra (incluye warrants) y derivados sobre certificados	14
f) Derivados titulizados – Otros derivados titulizados.....	15
g) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)	15
h) Otros instrumentos	16
3. Información anual relativa a los intermediarios a través de los cuales se ejecutan órdenes de financiación de valores	17
a) Instrumentos de deuda – Obligaciones.....	17
4. Resumen del análisis de la calidad de la ejecución obtenida a través de los intermediarios que se han ejecutado las órdenes de clientes	18
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.....	20

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 el ejercicio 2020.

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
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	37.55	52.22	11.71	78.69	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	31.67	42.39	23.31	61.73	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	26.38	1.62	41.40	48.88	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	2.76	3.52	10.49	81.92	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	1.27	0.11	29.36	55.05	-

- 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	43.70	50.01	35.24	50.78	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	39.56	40.59	18.44	71.01	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYBZEU3UXPYFY54	12.83	3.09	37.52	39.00	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	2.03	3.24	13.73	79.58	-
BANCO SANTANDER TOTTA S.A. - 549300URJH9VSI58CS32	1.12	2.94	-	-	-

- 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	55.12	35.51	21.37	54.64	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	24.25	8.50	9.34	34.34	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	18.96	50.36	14.60	66.25	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	1.17	4.23	12.15	67.96	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	0.34	0.42	-	33.33	-

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 EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	55.33	55.64	24.42	54.38	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	23.05	20	26.92	50	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	20.74	22.82	24.72	62.92	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	0.78	1.28	20	60	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	0.11	0.26	100	-	-

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
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	93.89	66.67	42.86	93.89	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	5.64	19.05	-	5.64	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	0.46	14.29	-	0.46	-
-	-	-	-	-	-

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 BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	100	100	-	100	-
-	-	-	-	-	-

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
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	48.58	45.81	20.76	64.26	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	40.67	49.06	19.45	51.24	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	8.18	2.22	24.51	43.08	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	2.25	2.82	19	65.11	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE - F0HU11NY1AZMJMD8LP67	0.32	0.09	20	10	-

h) 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 EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	49.50	39.22	11	61	-
MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08	33.24	49.41	14.29	46.03	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	13.50	1.57	-	75	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	2.33	0.78	-	-	-
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	1.44	9.02	-	69.57	-

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 INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	31.67	37.86	41.20	39.68	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	31.32	25.17	72.72	24.69	-
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	9.42	2.71	54.70	37.81	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	8.38	19.06	27.36	63.30	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	6.79	4.56	46.30	48.52	-

- 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
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYBZBEU3UXPYFY54	49.51	54.83	61.73	32.03	-
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	17.08	12.65	40.81	34.38	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	9.33	5.65	46.91	29.22	-
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	6.05	5.23	44.44	33.78	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	4.44	3.86	10.84	66.87	-

- 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
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	33.76	25.77	46.95	35.92	-
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	33.18	25.41	16.67	67.86	-
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	21.15	17.06	6.38	80.85	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2.71	8.05	59.40	10.53	-
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEEC95PRUCEUP63	2.66	3.45	21.05	43.86	-

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>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
FLOW TRADERS B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51	62.20	31.06	-	-	-
OPTIVER V.O.F. - 7245009KRY SAYB2QCC29	11.68	8.33	-	-	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	8.11	18.18	75	20.83	-
JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142	5.23	5.30	-	-	-
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT - 851WYG NLUQLFZBSYGB56	4.54	9.09	-	-	-

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 BANK PLC - MP6I5ZY ZBEU3UXPYFY54	79.06	50	-	100	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE - F0HU11NY1AZMJMD8LP67	20.94	50	-	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
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	78.70	66.67	50	-	-
HSBC BANK PLC - MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	21.30	33.33	-	100	-
-	-	-	-	-	-

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
FLOW TRADERS B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51	49.00	21.15	-	-	-
JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142	13.45	7.20	-	-	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	10.38	28.36	12.23	82.01	-
OPTIVER V.O.F. - 7245009KRY SAYB2QCC29	7.00	5.76	-	-	-
SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED - 635400IAV22ZOU1NFS89	5.19	2.91	-	-	-

h) 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
SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED - 635400IAV22ZOU1NFS89	89.18	5.26	-	-	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	3.04	34.21	7.69	23.08	-
UBS EUROPE SE - 5299007QVIQ7IO64NX37	2.09	10.53	-	100	-
FLOW TRADERS B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51	2.03	5.26	-	-	-
OPTIVER V.O.F. - 7245009KRYSAYB2QCC29	1.61	2.63	-	-	-

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	S	
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 (%)
ALL TRADING EUROPE ASSETS AND MARKETS SOCIEDAD DE VALORES SA - 549300UZRRVYI5I5P867	38.65	1.22
GLOBAL CREDIT SECURITIES LLP - 213800AQJHWTFFV26G764	38.00	24.39
TRADITION UK LIMITED - 5493009GUESWKOCRBE73	20.39	60.98
CORRETAJE E INFORMACION MONETARIA Y DE DIVISAS SOCIEDAD DE VALORES SA - 529900MLKOEV3XDRC63	2.96	13.41
-	-	-

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 la capacidad de obtención e mejor resultado, servicio de ejecución, acceso a mercados/segmentos especiales, latencia y fiabilidad.

- **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.

Las operaciones realizadas con estos intermediarios son siempre bajo cumplimiento de la política de mejor ejecución.

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

En 2020, 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 2020 se incorporaron algunos nuevos intermediarios. El principal factor para la incorporación de los nuevos intermediarios fue el acceso a mercados y/o segmentos que otros intermediarios seleccionados previamente no tenían.

Adicionalmente, debido al Brexit la mayoría de los intermediarios de Reino Unido han tenido que crear nuevas sucursales fuera del Reino Unido.

- **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 mejor ejecución, 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 mejor ejecución. 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 el ejercicio 2020, 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 el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020 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 el ejercicio 2020, Santander no ha utilizado directamente información de un proveedor de información consolidada.