

**INFORMACIÓN SOBRE LA IDENTIDAD DE LOS CENTROS  
DE EJECUCIÓN Y SOBRE LA CALIDAD DE LAS  
EJECUCIONES REALIZADAS POR CECABANK, S.A.**

**cecabank**

## INDICE

<b>1</b>	<b>Introducción .....</b>	<b>3</b>
1.1	Información sobre los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que Cecabank ha ejecutado las órdenes de sus clientes .....	4
1.2	Desglose por categoría de instrumento.....	5
1.2.1	Professional .....	5
	Professional-Execution-Equities - Shares & Depositary Receipts .....	5
	Professional-Execution-Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities) .....	6
	Professional-Execution-Others instruments .....	7
	Professional-Execution-Securitized Derivatives, Other securitized derivatives .....	7
	Professional-Execution-Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives.....	7
1.2.2	Retail.....	8
	Retail-Execution-Equities - Shares & Depositary Receipts.....	8
	Retail-Execution-Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities).....	9
	Retail-Execution-Others instruments .....	10
	Retail-Execution-Securitized Derivatives, Other securitized derivatives .....	10
	Retail-Execution-Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives .....	11
	Retail-Execution-Structured finance instruments.....	11
<b>2</b>	<b>Resumen del análisis y de las conclusiones obtenidas por Cecabank en cuanto a la calidad de las ejecuciones obtenidas en los centros de ejecución en los que se han ejecutado órdenes.....</b>	<b>12</b>
<b>3</b>	<b>Información General sobre procedimientos y prácticas realizadas por Cecabank para garantizar la calidad de la ejecución obtenida .</b>	<b>14</b>
3.1	Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de interés y participaciones comunes con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes.....	14
3.2	Descripción de cualquier acuerdo específico con los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos.....	14
3.3	Explicación de los factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución de la empresa, en caso de que dicho cambio se haya producido.....	14
3.4	Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando la empresa trate las categorías de clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes. 14	
3.5	Explicación si se ha dado preferencias a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente.....	14
3.6	Respecto a la forma en que Cecabank 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.....	15

## **1 INTRODUCCIÓN**

Para dar cumplimiento a los objetivos de protección al cliente y transparencia exigidos por la normativa reguladora de los mercados de valores, el Reglamento Delegado (UE) 2017/576 de la Comisión de 8 de junio de 2016 por el que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a las normas técnicas de regulación para la publicación anual por las empresas de inversión de información sobre la identidad de los centros de ejecución y sobre la calidad de la ejecución (en adelante, el "**Reglamento Delegado**"), se establece que las empresas que prestan servicios de inversión publicaran la identidad de los cinco principales centros de ejecución en términos del volumen de negociación en los que han ejecutado las órdenes de sus clientes, y ello para cada categoría de instrumento financiero, así como información relativa a la calidad de las ejecuciones obtenida por la entidad.

Este documento recoge la información requerida por el Reglamento Delegado (en adelante el "**Informe**") que Cecabank, S.A. (en lo sucesivo, "**Cecabank**" o la "**Entidad**") publicará en un formato electrónico legible por máquina y que puede ser descargado por el público a través de la página web de la Entidad ([www.cecabank.es](http://www.cecabank.es)).

### **1.1 INFORMACIÓN SOBRE LOS CINCO PRINCIPALES CENTROS DE EJECUCIÓN EN TÉRMINOS DE VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN EN LOS QUE CECABANK HA EJECUTADO LAS ÓRDENES DE SUS CLIENTES**

Cecabank incluye a continuación información sobre la identificación de los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que ejecutó las órdenes de sus clientes durante el año 2021.

Con el fin de que se puedan realizar comparaciones útiles y analizar la elección de los cinco principales centros de ejecución, Cecabank incluye la siguiente información para cada categoría de instrumento financiero con los que opera la Entidad.

## 1.2 DESGLOSE POR CATEGORÍA DE INSTRUMENTO

### 1.2.1 PROFESSIONAL

#### PROFESSIONAL-EXECUTION-EQUITIES - SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Execution	Equities - Shares & Depositary Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2)	01/01/2021	31/12/2021	N
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>	<b>Percentage of passive orders</b>	<b>Percentage of aggressive orders</b>	<b>Percentage of directed orders</b>
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES BMEX	91,75	96,81	29,65	62,31	0
Swiss Stock Exchange XSWX	7,82	2,95	72,98	25,81	0
Unknown	0,24	0,05	0	0	0
Lisbon Stock Exchange XLIS	0,19	0,19	37,5	25	0

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Execution	Equities - Shares & Depositary Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4)	01/01/2021	31/12/2021	N
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>	<b>Percentage of passive orders</b>	<b>Percentage of aggressive orders</b>	<b>Percentage of directed orders</b>
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES BMEX	50,04	73,85	29,61	57,35	0
Lisbon Stock Exchange XLIS	31,39	20,3	75,69	20,97	30,23
Paris Stock Exchange XPAR	12,82	2,79	38,71	50,26	0
Swiss Stock Exchange XSWX	1,27	0,32	23,85	76,15	0
J,P, MORGAN AG - SYSTEMATIC INTERNALISER JPEU	1,06	0,1	0	100	0

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Execution	Equities - Shares & Depository Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6)	01/01/2021	31/12/2021	N
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>	<b>Percentage of passive orders</b>	<b>Percentage of aggressive orders</b>	<b>Percentage of directed orders</b>
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLÉS BMEX	49,69	64,87	27,14	62,84	0
Paris Stock Exchange XPAR	21,15	12,21	59,88	38,66	0
Amsterdam Stock Exchange XAMS	8,55	5,61	64,63	34,1	0
Brussel Stock Exchange XBRU	5,51	4,81	77,18	20,7	0
OMX Nordic Exchange Stockholm XSTO	4,62	5,51	55,1	42,39	0,01

**PROFESSIONAL-EXECUTION-EXCHANGE TRADED PRODUCTS (EXCHANGE TRADED FUNDS, EXCHANGE TRADED NOTES AND EXCHANGE TRADED COMMODITIES)**

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Execution	Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	01/01/2021	31/12/2021	N
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>	<b>Percentage of passive orders</b>	<b>Percentage of aggressive orders</b>	<b>Percentage of directed orders</b>
Amsterdam Stock Exchange XAMS	45,16	49,22	3,52	96,48	0
Paris Stock Exchange XPAR	21,73	25,37	2,36	97,55	0
Swiss Stock Exchange XSWX	15,76	1,33	96,67	3,33	0
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLÉS BMEX	14,96	12,55	19,26	71,73	0
Unknown	2,39	11,53	0	0	0

### PROFESSIONAL-EXECUTION-OTHERS INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Professional</b>	<b>Execution</b>	<b>Other instruments</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
The Helsinki Stock Exchange XHEL	76,53	86,51	61,1	38,03	0
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES BMEX	20,85	9,94	0	0	0
Amsterdam Stock Exchange XAMS	2,62	3,55	1,18	98,82	0

### PROFESSIONAL-EXECUTION-SECURITIZED DERIVATIVES, OTHER SECURITIZED DERIVATIVES

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Professional</b>	<b>Execution</b>	<b>Securitized Derivatives, Other securitized derivatives</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES BMEX	99,94	99,92	0	0	0
Paris Stock Exchange XPAR	0,06	0,08	0	100	0

### PROFESSIONAL-EXECUTION-SECURITIZED DERIVATIVES, WARRANTS AND CERTIFICATE DERIVATIVES

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Professional</b>	<b>Execution</b>	<b>Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Y</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES BMEX	100	100	51,6	48,4	0

## 1.2.2 RETAIL

### RETAIL-EXECUTION-EQUITIES - SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Equities - Shares &amp; Depositary Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2)</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Bolsa de Madrid   XMAD	31,27	54,53	0	100	0
Tokyo Stock Exchange   XTKS	21,19	0,02	0	100	0
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES   BMEX	11,93	5,25	42,8	54,46	0
London Stock Exchange   XLON	10,32	0,38	0	100	0
Unknown	4,75	1,64	29,01	48,23	80,31

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Equities - Shares &amp; Depositary Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4)</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Bolsa de Madrid   XMAD	49,24	60,12	0	100	0
London Stock Exchange   XLON	15,66	0,34	0	98,06	1,94
OMX Nordic Exchange Stockholm   XSTO	9,18	0,07	17,46	82,54	17,46
NASDAQ All Markets   XNAS	7,69	20,31	11,03	88,77	0
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES   BMEX	4,48	4,4	47,27	49,09	1,49



Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Equities - Shares &amp; Depositary Receipts (Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6)</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
London Stock Exchange XLON	40,37	0,79	0	100	0
Bolsa de Madrid XMAD	31,75	53,38	0,08	99,91	0
New York Stock Exchange XNYS	9,56	14,07	46,93	48,35	6,66
Unknown	8,02	15,81	67,96	28,04	4,07
NASDAQ All Markets XNAS	5,25	9,81	15,64	82,61	0

**RETAIL-EXECUTION-EXCHANGE TRADED PRODUCTS (EXCHANGE TRADED FUNDS, EXCHANGE TRADED NOTES AND EXCHANGE TRADED COMMODITIES)**

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Deutsche Börse AG XETR	49,4	66,9	0,98	98,83	0
Bolsa de Madrid XMAD	18,97	6,63	0	100	0
Borsa Italiana (MTAA) MTAA	7,84	4,25	0	100	0
Paris Stock Exchange XPAR	5,97	2,68	5,01	87,06	25,68
London Stock Exchange XLON	4,02	0,77	0	100	0

### RETAIL-EXECUTION-OTHERS INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Other instruments</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
London Stock Exchange   XLON	60,27	83,66	72,39	26,33	0,82
Borsa Italiana   XMIL	19,21	8,72	33	61,32	4,95
Bolsa de Madrid   XMAD	11,8	0,73	0	100	0
Amsterdam Stock Exchange   XAMS	2,91	1,53	0	100	0
The Helsinki Stock Exchange   XHEL	2,71	1,31	0	100	0

### RETAIL-EXECUTION-SECURITIZED DERIVATIVES, OTHER SECURITIZED DERIVATIVES

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Securitized Derivatives, Other securitized derivatives</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Bolsa de Madrid   XMAD	77,43	99,25	0	100	0
Copenhagen Stock Exchange   XCSE	18,8	0,07	0	100	0
Unknown	3,66	0,5	0	100	100
Borsa Italiana (MTAA)   MTAA	0,08	0,06	0	100	0
Paris Stock Exchange   XPAR	0,03	0,06	0	100	0

## RETAIL-EXECUTION-SECURITIZED DERIVATIVES, WARRANTS AND CERTIFICATE DERIVATIVES

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>N</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Bolsa de Madrid XMAD	97,01	91,57	0	100	0
NASDAQ All Markets XNAS	1,42	3,45	0	100	0
New York Stock Exchange XNYS	1,02	3,45	0	100	0
Deutsche Börse AG XETR	0,42	1,15	0	100	0
NYSE ARCA ARCX	0,13	0,38	0	100	0

## RETAIL-EXECUTION-STRUCTURED FINANCE INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
<b>Retail</b>	<b>Execution</b>	<b>Structured finance instruments</b>	<b>01/01/2021</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Y</b>
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Deutsche Börse AG XETR	66,78	45,02	0	100	0
Unknown	17,76	32,9	0	65,79	100
Swiss Stock Exchange XSWX	6,8	8,66	0	100	0
Deutsche Börse XETA XETA	6,47	11,69	0	100	0
First North Stockholm FNSE	1,91	1,3	0	100	0

## **2 RESUMEN DEL ANÁLISIS Y DE LAS CONCLUSIONES OBTENIDAS POR CECABANK EN CUANTO A LA CALIDAD DE LAS EJECUCIONES OBTENIDAS EN LOS CENTROS DE EJECUCIÓN EN LOS QUE SE HAN EJECUTADO ÓRDENES**

Se incluye a continuación una evaluación de la calidad obtenida en todos los centros de ejecución, al objeto de facilitar una visión clara de las herramientas y estrategias utilizadas para evaluar la calidad de la ejecución obtenida en dichos centros.

De conformidad con lo establecido en la Política de Ejecución de Órdenes de la Entidad, Cecabank actúa tanto como miembro directo de unos mercados, como receptor y transmisor de órdenes de sus clientes a través de terceros intermediarios en otros mercados.

En el caso de renta variable cotizada nacional, Cecabank ha actuado como miembro directo de los mercados para sus clientes minoristas y profesionales con vistas a su mejor ejecución.

En este caso, la ejecución de órdenes se ha llevado a cabo en base a la ponderación de los factores y criterios descritos en la Política de Ejecución de Órdenes de Cecabank, teniéndose en cuenta de forma preferente la liquidez, el precio, los costes y la rapidez de ejecución.

En el caso de renta variable cotizada internacional, Cecabank selecciona a su intermediario/ejecutor conforme a lo establecido en su Política de Ejecución de Órdenes y utiliza un conjunto de factores para decidir el centro en el que ejecutar las órdenes transmitidas por Cecabank. Estos factores también incluyen el precio, liquidez, los costes transaccionales, la velocidad y probabilidad de ejecución.

Dicha selección se ha basado en la ponderación de los factores y criterios descritos en la Política de Ejecución de Órdenes de la Entidad, que establece que únicamente acudirá a aquellos intermediarios que cumplan los siguientes criterios:

### Profesionalidad

Presencia en los centros de ejecución (al menos a los que Cecabank no esté adherido como miembro)

Capacidad de ejecución de las órdenes de clientes

Capacidad de resolución de incidencias

Agilidad en la tramitación de las órdenes

Capacidad de liquidación

### Coste transaccional

Coste de las transacciones ejecutadas a través del intermediario (Cánones de Mercado, costes de liquidación, comisión bróker, impuestos y tasas, etc.)

### Reputación y solvencia

Cecabank trabajará con Entidades de primer orden y reconocida solvencia

No se admitirán intermediarios residentes en paraísos fiscales

#### Homogeneidad en la Política de ejecución óptima

La Política de Ejecución que realizan los intermediarios deberá cumplir los requisitos necesarios que permitan aplicar la Política de Ejecución definida por Cecabank a sus clientes

#### Acuerdos de reciprocidad

Posibilidad de establecer acuerdos de reciprocidad en las actividades de intermediación sin menoscabo de los intereses de los clientes.

### **3 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE PROCEDIMIENTOS Y PRÁCTICAS REALIZADAS POR CECABANK PARA GARANTIZAR LA CALIDAD DE LA EJECUCIÓN OBTENIDA**

#### **3.1 DESCRIPCIÓN DE LOS POSIBLES VÍNCULOS ESTRECHOS, CONFLICTOS DE INTERÉS Y PARTICIPACIONES COMUNES CON RESPECTO A CUALQUIER CENTRO DE EJECUCIÓN UTILIZADO PARA EJECUTAR ÓRDENES.**

Durante el ejercicio 2021, la entidad no ha formalizado ningún acuerdo específico con los centros de ejecución en relación con pagos efectuados o recibidos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios recibidos. No existen vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes que pueda tener Cecabank con respecto a cualquier centro de ejecución utilizado para ejecutar órdenes.

#### **3.2 DESCRIPCIÓN DE CUALQUIER ACUERDO ESPECÍFICO CON LOS CENTROS DE EJECUCIÓN EN RELACIÓN CON LOS PAGOS EFECTUADOS O RECIBIDOS, LOS DESCUENTOS, LAS REDUCCIONES O LOS BENEFICIOS NO MONETARIOS RECIBIDOS.**

Cecabank no tiene ningún acuerdo específico en ese sentido con el centro de ejecución con el que trabaja.

#### **3.3 EXPLICACIÓN DE LOS FACTORES QUE LLEVARON A UNA MODIFICACIÓN DE LA LISTA DE CENTROS DE EJECUCIÓN INCLUIDOS EN LA POLÍTICA DE EJECUCIÓN DE LA EMPRESA, EN CASO DE QUE DICHO CAMBIO SE HAYA PRODUCTO.**

A lo largo del año 2021, no se ha realizado ningún cambio en la lista de centros de ejecución ni de los intermediarios que Cecabank tiene identificados en su Política de Ejecución de Órdenes.

#### **3.4 EXPLICACIÓN DE CÓMO LA EJECUCIÓN DE ÓRDENES DIFIERE EN FUNCIÓN DE LA CATEGORIZACIÓN DE LOS CLIENTES CUANDO LA EMPRESA TRATE LAS CATEGORÍAS DE CLIENTES DE FORMA DIFERENTE Y ELLO PUEDE AFECTAR A LAS MODALIDADES DE EJECUCIÓN DE ÓRDENES.**

La entidad no cuenta con una Política de ejecución de órdenes diferenciada en función de la categoría del cliente.

#### **3.5 EXPLICACIÓN SI SE HA DADO PREFERENCIAS A OTROS CRITERIOS SOBRE LOS CRITERIOS DE PRECIOS Y COSTES INMEDIATOS AL EJECUTAR ÓRDENES DE CLIENTES MINORISTAS Y UNA EXPLICACIÓN DEL MODO EN QUE OTROS CRITERIOS HAYAN SIDO DECISIVOS PARA CONSEGUIR EL MEJOR RESULTADO POSIBLE EN TÉRMINOS DE IMPORTE TOTAL PARA EL CLIENTE.**

La Entidad ha tenido en cuenta los siguientes factores con el fin de garantizar la mejor ejecución:

La experiencia en la relación

La prestación de servicios

La existencia de servicios de contingencia

La constancia de solvencia y continuidad de negocio

La calidad del servicio

El rápido acceso a todos los mercados necesarios

La calidad de las herramientas y

La información facilitada

### **3.6 RESPECTO A LA FORMA EN QUE CECABANK 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.**

Cecabank no está utilizando ningún software de re direccionamiento inteligente de órdenes (SOR). Por ello, para cumplir con la Política de Mejor Ejecución se utilizan los datos publicados por los centros de ejecución conforme con el Reglamento Delegado 2017/565/UE de implementación de MiFID II.

De acuerdo con ello, se tendrán en cuenta para clientes minoristas los datos de contraprestación total que publiquen los centros durante el año inmediatamente anterior.

El centro de ejecución utilizado comprueba que los Centros de Ejecución finales a los que acceden los bróker seleccionados por ellos son los que están concentrando la liquidez de los valores en los que están transmitiendo órdenes, para garantizar la búsqueda de la mejor ejecución para las órdenes que les están transmitiendo.

Asimismo, el centro de ejecución monitoriza la liquidez de los centros de negociación con los informes periódicos que publican los propios centros de negociación, así como con proveedores de información como Bloomberg o Liquid Metrix, Ullink ( ITIVITI Group) y FIS GLOBAL.