

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

cecabank

INDICE

1	Introducción	5
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	6
1.2	Desglose por categoría de instrumento	7
1.2.1	Professional	7
	Professional-Execution-Equities-Shares & Depositary Receipts (T56)	7
	Professional-Unclassified-Equities-Shares & Depositary Receipts (T12)	7
	Professional-Unclassified-Equities-Shares & Depositary Receipts (T34)	8
	Professional-Unclassified-Equities-Shares & Depositary Receipts (T56)	8
	Professional-Unclassified-Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	8
	Professional-Unclassified-Others instruments	9
	Professional-Unclassified-Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives	9
1.2.2	Retail	10
	Retail-Execution-Equities-Shares & Depositary Receipts (T12)	10
	Retail-Execution-Equities-Shares & Depositary Receipts (T34)	10
	Retail-Execution-Equities-Shares & Depositary Receipts (T56)	11
	Retail-Execution-Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	11
	Retail-Unclassified-Equities - Shares & Depositary Receipts (T12)	13
	Retail-Unclassified-Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	14
	Retail-Unclassified-Securitized Derivatives, Other securitized derivatives	15
	Retail-Unclassified-Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives	15
	Retail-Unclassified-Shares & Depositary Receipts (T34)	16
	Retail-Unclassified-Shares & Depositary Receipts (T56)	16
	Retail-Unclassified-Structured finance instruments	16
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	17
3	Información General sobre procedimientos y prácticas realizadas por Cecabank para garantizar la calidad de la ejecución obtenida	19
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	19
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	19
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	19
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	19

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. 19

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. 20

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).

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 2023.

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 (T56)

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 (T56)	01/01/2023	31/12/2023	Y
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
Paris Stock Exchange XPAR	94.89	87.5	28.57	0	0
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) CEUX	5.11	12.5	100	0	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T12)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Unclassified	Equities - Shares & Depository Receipts (T12)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	98.43	99.82	28.6	56.11	0
MS	1.57	0.18	23.81	76.19	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T34)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Unclassified	Equities - Shares & Depository Receipts (T34)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	82.18	96.5	34.41	57.19	0
MS	17.82	3.5	44.11	39.05	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T56)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Unclassified	Equities - Shares & Depository Receipts (T56)	01/01/2023	31/12/20223	N
Top five investment firms 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
CECA	85.03	91.44	28.61	64.7	0
MS	14.3	8.32	49.56	40.04	0
JP	0.67	0.24	35.41	62.78	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-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	Unclassified	Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
JP	82.53	0.98	0	100	0
MS	11.88	37.91	67.1	26.22	0
CECA	5.59	61.11	37.16	52.15	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-OTHER INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Professional	Unclassified	Other instruments	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
MS	91.38	96.78	65.73	31.7	0.7
CECA	7.49	3.15	0	0	0
JP	1.13	0.07	0	0	0

PROFESSIONAL-UNCLASSIFIED-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
Professional	Unclassified	Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	100	100	57.41	41.67	0

1.2.2 RETAIL

RETAIL-EXECUTION-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T12)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Execution	Equities - Shares & Depository Receipts (T12)	01/01/2023	31/12/2023	N
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
Tokyo Stock Exchange XTKS	39.21	3.21	0	100	0
Paris Stock Exchange XPAR	16.9	14.68	26.56	56.25	0
Knight Equity Markets LP KNEM	6.35	18.81	0	0	0
London Stock Exchange XLON	5.66	2.06	0	100	0
Singapore Stock Exchange XSES	5.24	0.46	0	0	0

RETAIL-EXECUTION-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T34)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Execution	Equities - Shares & Depository Receipts (T34)	01/01/2023	31/12/2023	N
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
Paris Stock Exchange XPAR	17.92	15.01	22.57	62.47	0
Toronto Stock Exchange XTSE	11.62	3.64	50.98	19.61	0
Nasdaq NMS XNMS	10.85	22.03	14.56	84.79	3.07
Citadel Connect CDED	7.29	2.78	0	100	1.28
EDGA Exchange Direct EDGX	7.08	8.38	5.53	93.62	2.55

RETAIL-EXECUTION-EQUITIES-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T56)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Execution	Equities - Shares & Depositary Receipts (T56)	01/01/2023	31/12/2023	N
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
Paris Stock Exchange XPAR	43	31.74	28.58	52.2	0
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) CEUX	37.21	37.77	17.84	82.16	0
TURQUOISE EUROPE TQEX	8.48	11.78	5.88	94.12	0
CBOE EUROPE - DXE DARK ORDER BOOK (NL) CEUD	2.66	1.33	0	100	0
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - EMEA TRADING CGET	2.56	3.16	44.25	55.4	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
Retail	Execution	Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	01/01/2023	31/12/2023	Y
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
Paris Stock Exchange XPAR	91.9	85.56	12.47	65.97	0
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - EMEA TRADING CGET	2.99	3.33	6.67	93.33	0
Borsa Italiana (MTAA) MTAA	2.56	3.56	0	100	0
CBOE EUROPE - DXE ORDER BOOKS (NL) CEUX	0.94	1.56	0	100	0
Amsterdam Stock Exchange XAMS	0.49	1.33	66.67	33.33	0

RETAIL-EXECUTION-OTHER INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Execution	Equities - Shares & Depository Receipts (T56)	01/01/2023	31/12/2023	N
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
Australian Securities Exchange XASX	25.78	21.74	0	100	0
EDGA Exchange Direct EDGX	19.48	17.39	0	100	0
NYSE ARCA ARCX	16.24	13.04	0	100	0
BATS Exchange BATS	12.98	17.39	0	100	0
London Stock Exchange XLON	12.54	8.7	0	0	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
Retail	Execution	Securitized Derivatives, Other securitized derivatives	01/01/2023	31/12/2023	Y
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
Paris Stock Exchange XPAR	100	100	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
Retail	Execution	Securitized Derivatives, Other securitized derivatives	01/01/2023	31/12/2023	Y
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
Paris Stock Exchange XPAR	100	100	0	100	0
Nasdaq NMS XNMS	76.54	16.67	0	0	0
Citadel Connect CDED	13.43	16.67	0	100	0
New York Stock Exchange XNYS	5.28	33.33	0	0	0
BME	4.75	33.33	0	0	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-EQUITIES - SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T12)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Unclassified	Equities - Shares & Depositary Receipts (T12)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	90.73	85.8	30.54	56.99	0
MS	9.22	14.15	18.25	43.35	45.05
JP	0.05	0.05	16.67	50	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-EQUITY DERIVATIVES, OPTIONS AND FUTURES ADMITTED TO TRADING ON A TRADING VENUE

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Unclassified	Equity Derivatives, Options and Futures admitted to trading on a trading venue	01/01/2022	31/12/2022	Y
Top five investment firms 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
MS	100	100	26.09	72.17	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-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
Retail	Unclassified	Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
MS	82	91.91	12.94	72.91	33.95
CECA	18	8.09	40.86	51.03	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-OTHER INSTRUMENTS

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Unclassified	Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
MS	93.79	82.89	52.23	42.32	33.58
JP	5.38	16.71	47.59	46.55	0
CECA	0.83	0.4	0	0	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-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
Retail	Unclassified	Securitized Derivatives, Other securitized derivatives	01/01/2023	31/12/2023	Y
Top five investment firms 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
MS	100	100	0	63.16	57.89

RETAIL-UNCLASSIFIED-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
Retail	Unclassified	Securitized Derivatives, Warrants and Certificate Derivatives	01/01/2023	31/12/2023	Y
Top five investment firms 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
CECA	94.25	96.25	61.47	38.1	0
MS	5.75	3.75	0	11.11	22.22

RETAIL-UNCLASSIFIED-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T34)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Unclassified	Equities - Shares & Depositary Receipts (T34)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	58.69	60.56	32.21	58.05	0
MS	32.71	35.58	30.16	62.65	24.48
JP	8.6	3.86	24.41	72.18	0

RETAIL-UNCLASSIFIED-SHARES & DEPOSITARY RECEIPTS (T56)

Client type	Interaction	Class of Instrument	Period start	Period end	Notification if <1 average trade per business day in the previous year
Retail	Unclassified	Equities - Shares & Depositary Receipts (T56)	01/01/2023	31/12/2023	N
Top five investment firms 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
CECA	51.24	54.8	22.74	70.58	0
MS	39.9	40.58	34.45	56.38	25.39
JP	8.86	4.62	54.04	40.53	0.3

RETAIL-UNCLASSIFIED-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
Retail	Unclassified	Structured finance instruments	01/01/2023	31/12/2023	Y
Top five investment firms 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
MS	100	100	0	75	100

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 2023, 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 2023, se han realizado cambios en la lista de centros de ejecución y 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.

Para cumplir con la Política de Mejor Ejecución se han tenido en cuenta los datos publicados por los distintos 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.

Para poder analizar los resultados de la Mejor Ejecución obtenidos por Cecabank para sus clientes, se han contratado los servicios de "LiquidMetrix" como fuente externa de información para la elaboración del llamado "Transaction Cost Analysis" (en adelante, "TCA"), que permite objetivamente a Cecabank comprobar la bondad de los mencionados resultados orden a orden.

Para la elaboración del informe TCA, LiquidMetrix tiene en consideración los libros de órdenes de cada mercado, en el momento del envío de cada orden, a partir de los cuales confecciona un libro consolidado. Dependiendo del tipo de orden y sentido (compra/venta) extrae la información de lo que sería el mejor escenario posible (*BestBidOffer*).