

# Banco de Sabadell, S.A.



Información anual relativa a los centros de ejecución e intermediarios a través de los que se ejecutan las órdenes de clientes de Banco de Sabadell, S.A.

**RTS 28 – Ejercicio 2020**



Esta página ha sido intencionalmente dejada en blanco

## Contenido

1. Introducción.....	4
2. Información anual relativa a los cinco principales centros de ejecución en los que Banco de Sabadell ha ejecutado órdenes de clientes durante 2020 .....	5
3. Información anual relativa a los cinco principales centros de ejecución en los que Banco de Sabadell ha transmitido órdenes de clientes durante 2020 .....	16
4. Análisis Cualitativo .....	20
4.1. Importancia relativa que se confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución .....	20
4.2. Vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier intermediario utilizado para ejecutar órdenes.....	21
4.3. Acuerdo específico con los intermediarios en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos .....	21
4.4. Factores que llevaron a una modificación de la lista de intermediarios incluidos en la política de ejecución, en caso de que dicho cambio se haya producido.....	21
4.5. Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando Banco de Sabadell trata las categorías de clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes .....	23
4.6. Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente: .....	24
4.7. Explicación de la forma en que Banco de Sabadell haya 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, en su caso: .....	24
4.8. Explicación de la forma en que Banco de Sabadell 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 su caso. ....	25

## 1. Introducción.

La Normativa MiFID II (Directivas 2014/65/EU y el Reglamento Delegado UE 2017/576) establece el principio general de que las empresas que prestan servicios de inversión o auxiliares a sus clientes (en adelante ESIs) o las entidades de crédito cuando presten servicios o actividades de inversión a los mismos deben actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad en el mejor interés de los mismos.

A continuación se incluye un resumen del análisis y las conclusiones del seguimiento que ha realizado Banco de Sabadell sobre la calidad de la ejecución obtenida a través de los intermediarios financieros y en los centros de ejecución en los que se han ejecutado las órdenes de los clientes durante el ejercicio 2020.

## 2. Información anual relativa a los cinco principales centros de ejecución en los que Banco de Sabadell ha ejecutado órdenes de clientes durante 2020

Este apartado recoge la información sobre los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que se ejecutaron las órdenes de los clientes de Banco de Sabadell S.A. durante el ejercicio de 2020.

A este respecto indicar que con objeto de dotar de una mayor transparencia, se incluye el porcentaje de operaciones que han sido efectuadas mediante la interposición de la cuenta propia de Banco de Sabadell.

Dichas operaciones aparecen en las tablas del RTS 28 bajo el epígrafe “Banco de Sabadell S.A.”, pese a no contar con la clasificación normativa de “*Execution Venue*”.

I. **Acciones:** Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)

a. **Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		N
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BME (XMAD)	100%	100%	33,73%	66,27%	0,00%

b. **Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		N
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BME (XMAD)	87,21%	81,30%	98,89%	1,11%	0,00%
BATS EUROPE (BATE)	8,82%	11,85%	99,99%	0,01%	100,00%
CHI-X EUROPE (CHIX)	3,97%	6,85%	99,98%	0,02%	100,00%

**II. Acciones:** Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones por día)

**a. Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BME (XMAD)	100,00%	100,00%	37,05%	62,95%	0,00%

**b. Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BME (XMAD)	100,00%	100,00%	75,34%	24,66%	0,00%

### III. Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)

#### a. Minoristas

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		N
Centro de Ejecución	Efectivo %	Órdenes %	% Órdenes Pasivas	% Órdenes Agresivas	% Órdenes Dirigidas
MERCADO ALTERNATIVO BUSÁTIL (MABX)	51,308%	24,17%	32,11%	67,89%	0,00%
BME (XMAD)	48,691%	75,82%	46,72%	53,28%	0,00%
BME (XLAT)	0,001%	0,01%	0,00%	100,00%	0,00%

#### b. Profesionales

Categoría de Instrumento	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		N
Centro de Ejecución	Efectivo %	Órdenes %	% Órdenes Pasivas	% Órdenes Agresivas	% Órdenes Dirigidas
BME (XMAD)	94,35%	99,33%	97,38%	2,62%	0,00%
MERCADO ALTERNATIVO BUSÁTIL (MABX)	5,65%	0,67%	41,67%	58,33%	0,00%



#### IV. Instrumentos de deuda: Bonos

##### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Bonos		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF) LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05	57,60%	48,52%	69,97%	30,03%	0,00%
SISTEMA ELECTRONICO DE NEGOCIACION DE DEUDA (SEND) LEI: 95980096HCV0D0TYCR12	38,43%	51,11%	84,78%	15,22%	0,00%
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	3,97%	0,37%	N/A	N/A	0,00%

##### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Bonos		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	70,22%	34,96%	N/A	N/A	0,00%
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF) LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05	23,63%	52,03%	0,00%	100,00%	0,00%
BLOOMBERG TRADING FACILITY EUROPE (BTFE) LEI: 254900QBKK4WBSO3GE51	6,15%	13,01%	0,00%	100,00%	0,00%

## V. Instrumentos de deuda: Mercado Monetario

### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Instrumentos de deuda: Money Markets Instruments		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF) LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%

### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Instrumentos de Mercado Monetario		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A

**VI. Derivados sobre tipos de interés:** Derivados sobre tipo de Interés - Swaps, Forwards y otros derivados de tipo de interés

**a. Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Swaps, Forwards y otros derivados de tipos de interés		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A

**b. Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Swaps, Forwards y otros derivados de tipos de interés		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A

## VII. Derivados sobre divisas: Swaps, Forwards y otros derivados de tipo de divisa

### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Swaps, Forwards y otros derivados de tipos de interés		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Swaps, Forwards y otros derivados de tipos de interés		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	94,65%	94,81%	N/A	N/A	N/A
BANCO SABADELL INTERNALIZADOR SISTEMÁTICO (BSAB)	5,35%	5,19%	N/A	N/A	N/A

## VIII. Instrumentos Financieros Estructurados

### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A

### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A

**IX. Derivados de Commodities y derechos de emisión:** Otros derivados de Commodities y derechos de emisión

**a. Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Otros derivados de Commodities y derechos de emisión			< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>	
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

**b. Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Otros derivados de Commodities y derechos de emisión			< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>	
BANCO SABADELL SA LEI: S15RG2M0WQQLZCXKRM20	100,00%	100,00%	N/A	N/A	N/A	

## X. Exchange traded products: (ETFs Exchange traded funds)

### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
BME (XMAD)	100,00%	100,00%	51,75%	48,25%	0,00%

### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### 3. Información anual relativa a los cinco principales centros de ejecución en los que Banco de Sabadell ha transmitido órdenes de clientes durante 2020

- I. **Acciones:** Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)

#### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	99,98%	99,99%	30,75%	69,25%	0,00%
KEPLER CHEUVREUX LEI: 9695005EOZG9X8IRJD84	0,02%	0,01%	0,00%	100,00%	0,00%

#### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (desde 2.000 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	98,64%	99,07%	53,60%	46,40%	0,00%
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE LEI: 8IBZUGJ7JPLH368JE346	1,36%	0,93%	36,84%	63,16%	0,00%



**II. Acciones:** Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones por día)

**a. Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	100,00%	100,00%	11,77%	88,23%	0,00%

**b. Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (desde 80 a de 1.999 operaciones)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	100,00%	100,00%	45,67%	54,33%	0,00%

**III. Acciones:** Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)

**a. Minoristas**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	100,00%	100,00%	10,89%	89,11%	0,00%

**b. Profesionales**

<b>Categoría de Instrumento</b>	Acciones: Participaciones y certificados de depósito – Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (desde 0 a 79 operaciones por día)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	100,00%	100,00%	18,11%	81,89%	0,00%

#### IV. Exchange traded products: (ETFs Exchange traded funds)

##### a. Minoristas

<b>Categoría de Instrumento</b>	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)		< 1 orden por sesión		<b>N</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	100,00%	100,00%	5,15%	94,85%	0,00%

##### b. Profesionales

<b>Categoría de Instrumento</b>	Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)		< 1 orden por sesión		<b>S</b>
<b>Centro de Ejecución</b>	<b>Efectivo %</b>	<b>Órdenes %</b>	<b>% Órdenes Pasivas</b>	<b>% Órdenes Agresivas</b>	<b>% Órdenes Dirigidas</b>
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC LEI: 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	100,00%	100,00%	10,71%	89,29%	0,00%

## 4. Análisis Cualitativo

### 4.1. Importancia relativa que se confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución

- **Precio:** expresión monetaria del valor de cambio o porcentaje del nominal de un bien o servicio, considerado como el que se podría obtener derivado de la negociación de los instrumentos financieros en los diferentes centros de ejecución incluidos en la presente Política y que se forma por la conjunción de la oferta y la demanda, y por tanto, implícitamente condicionado por los actores que contribuyen a su formación.
- **Costes:** expresión monetaria de los costes asociados a la ejecución y/o liquidación de la orden del cliente en los diferentes centros de ejecución incluidos en la Política de Mejor Ejecución de Banco de Sabadell y que son soportados directamente por el mismo, incluidos los costes de transacción y corretajes propios del Banco y de terceros, gastos de los centros de ejecución, de las cámaras o entidades de liquidación y compensación u órganos similares que cumplan estas funciones, impuestos o tasas pagaderas en determinadas jurisdicciones, costes de conexión, etc.
- **Rapidez:** relación que se establece entre la entrada de una orden en los sistemas de la Entidad, su envío al centro de ejecución y su recepción en éste para su inmediata o condicionada ejecución y el tiempo que se invierte para todo ello. Cuanto menor el tiempo mayor la rapidez y viceversa.
- **Probabilidad de la ejecución y la liquidación:** factores que se han identificado con el concepto de liquidez, entendido como la profundidad de mercado existente respecto a un instrumento financiero concreto consecuencia de los factores precio y volumen (de oferta y demanda) en los distintos centros de ejecución disponibles, que incrementa la probabilidad de que la orden del cliente sea ejecutada.
- **Volumen:** volumen de oferta y demanda para un instrumento financiero concreto en los centros de ejecución disponibles, que va a determinar la profundidad de mercado-liquidez existente en los mismos y el precio al que se puede negociar estableciendo la probabilidad de ejecución de la orden del cliente.
- **Naturaleza o tipo de orden:** Orden a precio de mercado, orden limitada, etc. Es responsabilidad del cliente en el momento de emitir la orden el especificar el tipo de orden concreto de que se trata para que pueda darse a las mismas el tratamiento más adecuado. El resto de factores señalados son igualmente aplicables en este caso.

## 4.2. Vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes con respecto a cualquier intermediario utilizado para ejecutar órdenes

Banco de Sabadell no mantiene vínculos societarios ni participaciones comunes con ninguno de los intermediarios financieros ni con los centros de ejecución en los que se han ejecutado las órdenes de los clientes durante el ejercicio 2020. Tampoco presenta ningún conflicto de interés que afecte a la selección o direccionamiento en la mencionada ejecución de órdenes.

## 4.3. Acuerdo específico con los intermediarios en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos

Banco de Sabadell no tiene suscrito ningún acuerdo específico con los centros de ejecución e intermediarios financieros (brókeres) en los que se han ejecutado las órdenes de los clientes que afecten a pagos, descuentos, reducciones o beneficios no monetarios que puedan hacer direccionar o dirigir la operativa y ejecución de órdenes hacia ellos, en menoscabo del mejor interés de los clientes.

## 4.4. Factores que llevaron a una modificación de la lista de intermediarios incluidos en la política de ejecución, en caso de que dicho cambio se haya producido

Con la entrada en vigor de MiFID II y la constitución de algunas plataformas de negociación como “multilateral trading facilities” (MTF), Banco de Sabadell incorporó en 2018, entre sus centros de ejecución, a “Bloomberg Multilateral Trading Facility” (BMTF) con sede en Londres. A raíz del proceso de Brexit iniciado por parte de Reino Unido, durante el ejercicio 2019 se comenzó a operar también en “Bloomberg Trading Facility Europe” (BTFE), con sede en Ámsterdam, manteniendo desde entonces y durante 2020 sin otros cambios la relación de intermediarios en los que se han ejecutado las órdenes de los clientes de Renta Fija.

Con objeto de ofrecer una mayor transparencia se muestra a continuación respecto de “Multilateral Trading Facility” de Bloomberg las principales contrapartidas externas contra las que se ejecutan las órdenes de clientes en la modalidad de “request for quote”, son las siguientes:

TOP 5 Contrapartidas para clientes Minoristas dentro de BMTF

Centro de Ejecución	BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF) LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05
Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda: Bonos
Denominación Contrapartida	LEI CODE
MORGAN STANLEY EUROPE SE	54930056FHWP7GIWYY08
CREDIT SUISSE AG	ANGGYXNX0JLX3X63JN86
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04
JP MORGAN AG	549300ZK53CNNGEEI6A29
UBS EUROPE SE	5299007QVIQ7IO64NX37

TOP 5 Contrapartidas para clientes Profesionales dentro de BMTF

Centro de Ejecución	BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF) LEI: 549300ROEJDDAXM6LU05
Categoría de Instrumento	Instrumentos de deuda: Bonos
Denominación Contrapartida	LEI CODE
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4ROTD8PU41
CRÉDIT AGRICOLE C&IB	1VUV7VQFKUOQSJ21A208
BARCLAYS BANK IRELAND	2G5BKIC2C869PRJH1W31
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71
JP MORGAN AG	549300ZK53CNNGEEI6A29

- **Renta Variable española e instrumentos análogos (mercado continuo español):**

La estrategia de mejor ejecución ha tenido, como elemento central, la utilización del mercado regulado de Bolsas y Mercados Españoles (BME) como principal centro para la ejecución de órdenes sobre valores españoles de renta variable e instrumentos análogos. Banco de Sabadell es miembro de BME y dispone de acceso directo.

El objetivo de Banco de Sabadell ha sido conseguir que las órdenes de clientes sean ejecutadas en BME con la máxima rapidez a los precios prevalentes (órdenes a mercado) o de forma inmediata a su aparición (órdenes condicionadas).

No obstante y con el objeto de una mayor accesibilidad a otros mercados para aquellos clientes que así lo soliciten, se ha puesto a disposición de los clientes la posibilidad de ejecución de sus órdenes en Chi-X Europe (CHIX) y Bats Europe (BATE).

- **Renta variable internacional:**

Para aquellos mercados internacionales de los que Banco de Sabadell no es miembro y no dispone de acceso directo en los que los clientes de la Entidad son susceptibles de querer operar, se cuenta con acuerdos con entidades terceras para proporcionar tales servicios (brókeres).

Se ha prestado el servicio de acceso a los instrumentos que requieren del uso de brókeres terceros en la modalidad de recepción y transmisión de órdenes (RTO) con enrutamiento.

- **Renta fija española cotizada en el Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND):**

La estrategia de mejor ejecución, para órdenes de clientes de menos de 50.000€, tiene como elemento central la utilización del Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND), como único centro para la ejecución de órdenes sobre deuda pública española y los valores españoles de renta fija que encuentren acomodo en dicho mercado del que la Entidad es miembro y al que dispone de acceso directo.

No obstante, para órdenes superiores a 50.000 euros y cuyo valor cotice simultáneamente en los MTFs de Bloomberg o SEND, ambos centros son puestos en competencia mediante el *Smart Order Router* de Bloomberg, transmitiendo la orden al *trading venue* (MTFs de Bloomberg o SEND) que dispone de mejor precio y acomodo para la orden del cliente.

El objetivo de Banco de Sabadell es conseguir que las órdenes de clientes sean ejecutadas con la máxima rapidez a los precios prevalentes (órdenes a mercado o por lo mejor) o de forma inmediata a su aparición (órdenes condicionadas) y dentro de las condiciones indicadas por el cliente.

- **Renta fija española no cotizada en SEND y renta fija internacional:**

La estrategia de mejor ejecución ha tenido como elemento central la utilización de BMTF o BTFE como centros para la ejecución de órdenes de renta fija sin acomodo en SEND.

El objetivo de Banco de Sabadell es conseguir que las órdenes de clientes sean ejecutadas en dichos MTFs al mejor precio de los cotizados en firme por las distintas contrapartidas interbancarias que contribuyen en estos MTFs de Bloomberg.

- **Derivados:**

Para aquellos instrumentos financieros derivados que no encuentran acomodo en centros de negociación (operaciones a medida), la Entidad presta el servicio de negociación por cuenta propia.

Los productos derivados que la Entidad ofrece bajo esta modalidad, son los derivados extrabursátiles u OTC a medida, (sobre divisa, tipo de interés, renta variable y commodities o instrumentos financieros estructurados).

Banco de Sabadell pone a disposición de ciertos clientes su servicio de trato directo para la contratación de estos productos. Es un servicio para aquellos clientes con clasificación Mifid de Profesional que operan con volúmenes importantes y/o de forma asidua y requieren, si cabe, mayor agilidad en su contratación.

El objetivo de la Entidad es conseguir que las órdenes de clientes sobre estos instrumentos financieros se realicen de una manera no discriminatoria y equitativa, ofreciendo cotizaciones con la máxima agilidad y en unas condiciones de precio que respete *el fair value* aplicable a cada cliente de acuerdo con la Política de Gestión y Ejecución de Órdenes.

Durante el 2020 Banco de Sabadell S.A., (Código MIC BSAB) ha devenido en “Internalizador Sistemático” de acuerdo artículo 4 de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, para determinados Sub Asset Class de FX Derivatives, productos detallados en la comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Banco de Sabadell ha desarrollado y dispone de herramientas e informes diarios de monitorización generados por la propia Entidad en relación con la renta variable, renta fija cotizada y derivados OTC para controlar y verificar de forma razonable que la ejecución de las órdenes se ha llevado a cabo atendiendo a las disposiciones de su Política. La producción de dichos controles se comparte y reporta desde la primera línea de control a las Direcciones de Cumplimiento Normativo, Negocio y Auditoría.

La Dirección de Cumplimiento Normativo lleva a cabo controles aleatorios o por muestreo de operaciones ejecutadas en los distintos centros de ejecución y se provee de los informes generados por las herramientas a su disposición para verificar la bondad de la ejecución de tales operaciones, según los parámetros definidos por la primera línea de defensa (tiempos máximos, desviaciones máximas, etc.).

#### **4.5. Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando Banco de Sabadell trata las categorías de clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes**

Banco de Sabadell no discrimina ni da prevalencia a la ejecución de órdenes en función de la categorización de los clientes ordenantes.

#### 4.6. Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente:

Banco de Sabadell no ha dado preferencia a otros criterios en la ejecución de órdenes de clientes minoristas, siendo los citados factores de precio y costes los que sirven para la consideración de contraprestación total en el caso de la operativa de los citados clientes.

#### 4.7. Explicación de la forma en que Banco de Sabadell haya 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, en su caso:

Banco de Sabadell, ha utilizado los siguientes datos sobre la calidad de la ejecución disponible en los centros de ejecución en virtud del Reglamento Delegado 2017/575 para los siguientes instrumentos financieros:

- **Renta Variable Nacional:** Informe anual de mejor ejecución publicado por BME sobre el Ibex35 e Ibex Medium Cap, así como, el “Informe sobre Mejor Ejecución de la Renta Variable Española” de Finreg360, todos ellos publicados en la web del grupo BME apartado referido a MiFID II.
- **Renta Variable Internacional:** El informe TCA (“Transaction Costs Analysis”) de Morgan Stanley y el TCA de Goldman Sachs. Adicionalmente, se genera un informe TCA con el análisis de toda la operativa realizada en servicio RTO por parte de BME INNTECH, S.A.U.
- **Renta Fija:** Los informes de Transaction Cost Analysis de Bloomberg referidos a las órdenes de clientes de renta fija ejecutadas en centros de ejecución que permiten monitorizar la calidad de la ejecución contra distintos benchmarks de precios.
- **Derivados:** Los informes de Transaction Cost Analysis de Bloomberg referidos a las órdenes de clientes ejecutadas en Banco de Sabadell que permiten monitorizar la calidad de la ejecución contra el *fair value* calculado por Bloomberg.



#### **4.8. Explicación de la forma en que Banco de Sabadell 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 su caso.**

Los datos de las tablas cuantitativas relativas al RTS 28 del presente informe están soportados tanto por datos internos de la propia entidad como los disponibles por BME INNTECH, S.A.U. y Bloomberg Data Reporting Services Limited (BDRSL).

Por lo que respecta a los informes de monitorización generados por la propia Entidad para controlar y verificar de forma razonable que la ejecución de las órdenes se ha llevado a cabo atendiendo a las disposiciones de su Política mencionados anteriormente, los datos de mercado utilizados han sido obtenidos de proveedores de mercado reconocidos como Bloomberg LP.