

# Información sobre Servicios de Inversión

Órdenes y Política de  
Ejecución de Órdenes

## Introducción

En la Información sobre Servicios de Inversión, DEGIRO detalla la relación contractual que DEGIRO ha establecido con usted en el Contrato de Cliente, así como una explicación más detallada de sus servicios y contratos. En este material de referencia también encontrará información sobre los riesgos generales y específicos asociados con la inversión en Instrumentos Financieros. Le recomendamos leer la Información sobre Servicios de inversión y prepararse bien para invertir de manera responsable.

La Información sobre Servicios de Inversión forma parte del Contrato de Cliente. En la Información sobre Servicios de inversión, los términos en mayúsculas tienen el significado que se define en el Contrato de Cliente o en la propia Información sobre Servicios de Inversión.

Si tiene alguna pregunta, comentario y/o sugerencia, póngase en contacto con el Servicio de Atención al Cliente de DEGIRO. En nuestra página web encontrará la información de contacto y la disponibilidad del Servicio de Atención al Cliente.

## Documentos

La Información sobre Servicios de Inversión está compuesta por los siguientes documentos:

- WebTrader
- Perfiles
- Fondos de Inversión
- Servicios de inversión
- **Órdenes y Política de Ejecución de Órdenes (este documento)**
- Acciones corporativas, vencimientos y acciones administrativas
- Tarifas
- Características y riesgos de los Instrumentos Financieros
- Valor de Garantía, Riesgo, Posiciones cortas en efectivo y Posiciones cortas en valores
- Datos del Mercado

### Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

# Órdenes y Política de Ejecución de Órdenes

## 1. Órdenes

DEGIRO trabaja con diferentes tipos de Órdenes, las cuales pueden ejecutarse de distintas maneras. Se aplican diferentes comisiones y condiciones a los tipos de Órdenes según el tipo de Instrumento Financiero, tal como se indica en el documento Tarifas incluido en la Información sobre Servicios de Inversión.

Nota: no todos los tipos de Órdenes están disponibles para todos los Instrumentos Financieros. Al seleccionar un Instrumento Financiero en WebTrader podrá ver qué tipos de Órdenes están disponibles para el mismo.

### 1.1 Envío de Órdenes

#### WebTrader

La forma estándar de enviar Órdenes a DEGIRO es a través del WebTrader. Con su Código de Acceso puede entrar en WebTrader desde su Página Personal.

Si no es posible enviar su Orden a través de WebTrader, ya sea porque desea operar en un mercado o con una contraparte que no es accesible electrónicamente o en caso de un fallo del WebTrader, puede emplazar su Orden por correo electrónico o, si eso no es posible, por vía telefónica.

#### Orden por correo electrónico

Si por algún motivo no puede emplazar su Orden a través del WebTrader, puede hacerlo por correo electrónico. La dirección de correo electrónico del departamento de órdenes puede encontrarse en la página web. DEGIRO procesará la Orden si:

- fue recibida en la dirección de correo electrónico del departamento de órdenes que figura en la página web;
- contiene toda la información necesaria para que DEGIRO pueda ejecutarla (como el nombre de usuario, el código ISIN o el código Bloomberg del Instrumento Financiero, la serie de opciones u otra descripción que sea suficientemente clara, el número de Instrumentos Financieros, el tipo de Orden, el límite y si se trata de una "compra" o una "venta");
- usted cuenta con Saldo suficiente al momento de recibir la Orden; y
- DEGIRO ha habilitado la negociación con este producto.

La Orden por correo electrónico se ejecutará según el precio de oferta (en el caso de una venta) o el precio de demanda (en el caso de una compra) aplicable al primer momento en que sea posible la ejecución en el mercado de referencia después de la correcta recepción de la Orden por correo electrónico por parte del departamento de órdenes de DEGIRO. Debido a que la Orden por correo electrónico no se ejecutará inmediatamente, el precio de la posición en el momento de la ejecución podría ser diferente del precio existente en el momento en que fue recibida la Orden por correo electrónico. Es por ello que el precio por el que se ha ejecutado la Orden debe ser corregido con una reserva separada. Esto asegura que siempre recibirá o pagará el precio de indicado en el recibo de la Orden. Tenga en cuenta también que existe un riesgo de contrapartida para DEGIRO por el tiempo que transcurre entre la recepción de la Orden y su ejecución.

Tenga en cuenta que no todos los tipos de Órdenes están disponibles como Órdenes por correo electrónico y que sólo es posible enviar Órdenes por correo electrónico para una sesión de bolsa. Esto significa que su Orden por correo electrónico sólo será válida durante la sesión de bolsa en la que fue enviada. Si su Orden no se ejecuta ese día, deberá emplazar una nueva, que será válida en la siguiente sesión de bolsa.

Existe un valor máximo para las Órdenes por correo electrónico y se cobra un recargo por ellas. Puede encontrar información sobre el valor máximo y el recargo en el documento de Tarifas.

#### Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

### **Orden telefónica**

Excepcionalmente, solo en caso de que no sea posible emplazar su Orden a través del WebTrader o por correo electrónico, usted podrá hacerlo por teléfono a través del departamento de órdenes. Esto es posible entre las 8:00 y las 22:00 horas (CE(S)T). Puede comunicarse con el departamento de órdenes llamando al Servicio de Atención al Cliente. Los empleados del Servicio de Atención al Cliente le pondrán en contacto con el departamento de órdenes. Puede encontrar el número de teléfono del Servicio de Atención al Cliente en la página web.

Tenga en cuenta que las Órdenes telefónicas siempre tienen una validez máxima de una sesión de bolsa y que no todos los tipos de Órdenes pueden ser ejecutadas por DEGIRO si son emplazadas por teléfono. El idioma de trabajo del Order Desk es el inglés. Se cobra una tarifa adicional por emplazar una Orden por teléfono. Este recargo se indica en la Lista de tarifas.

### **Ejecución, Saldo**

Una vez que haya enviado su Orden a través de WebTrader, DEGIRO le hará llegar una confirmación de la ejecución de la Orden. Normalmente, la transacción se verá reflejada en su Saldo inmediatamente después de la ejecución. En caso de problemas técnicos o administrativos o en un mercado, puede ocurrir que las Órdenes o las Transacciones no se procesen correctamente. En esos casos, DEGIRO está autorizado a deshacer Órdenes y Transacciones en la medida en que lo considere necesario para la protección de DEGIRO o de sus Clientes. En tales circunstancias, DEGIRO le informará lo más rápido posible.

Cuando la Orden se realiza por correo electrónico o por teléfono, pueden existir retrasos en el procesamiento de la confirmación y en la transacción resultante en el Saldo. En casos excepcionales, la transacción podría no ser visible hasta la próxima sesión de bolsa. Si este es el caso, puede ponerse en contacto con DEGIRO por correo electrónico o de manera telefónica para determinar si su Orden ha sido ejecutada. Si lo fue, podrá realizar nuevas transacciones con respecto a la nueva posición. La compra o venta de posiciones que todavía no han sido registradas solo es posible por teléfono o por correo electrónico.

### **1.2 Duración de la Orden**

Dependiendo del mercado, el Instrumento Financiero y el tipo de Orden, usted podrá especificar el período durante el cual quiere que su Orden se mantenga activa. Existen las siguientes posibilidades:

#### **Orden diaria**

Una orden diaria se mantiene abierta hasta ser ejecutada durante la sesión de bolsa o hasta el cierre de operaciones del mercado correspondiente. Al término de la sesión de bolsa la Orden se elimina de forma automática. Si se emplaza una Orden después del cierre del mercado, su Orden será válida para la siguiente sesión de bolsa.

#### **Orden permanente (*Good-to-cancel*)**

Las Órdenes permanentes son Órdenes que permanecen activas hasta que son ejecutadas o canceladas por usted. En ningún caso DEGIRO puede garantizar que la Orden no sea cancelada por otras razones, como acciones corporativas. También es posible que existan problemas técnicos en los sistemas de DEGIRO, la bolsa o el bróker externo. Por eso, para este tipo de Orden es importante que usted revise regularmente si sigue estando activa. Si ha realizado una Orden permanentes y DEGIRO advierte que la Orden ha sido desactivada sin su autorización, DEGIRO hará todo lo que está a su alcance para realizarla nuevamente, o le notificará que ha sido desactivada. DEGIRO no reembolsa pérdidas o potenciales ganancias no obtenidas porque una Orden de este tipo no haya sido ejecutada. Usted reconoce y acepta que la posibilidad de que una Orden no sea ejecutada debido a una causa que no puede atribuirse a una acción u omisión de DEGIRO es un riesgo inherentemente ligado a la utilización de una plataforma de inversión online como DEGIRO. A veces, DEGIRO debe usar un proceso llamado "simulación" para alcanzar el mismo resultado de una Orden permanentes. La simulación permite enviar una Orden diaria al mercado de ejecución, todos los días, hasta que usted cancele la Orden o la misma sea ejecutada. DEGIRO hace esto en los casos en que un mercado no acepta Órdenes permanentes. La simulación es usada tanto por DEGIRO como por terceros. La simulación de Órdenes permanentes puede llevar a una prioridad diferente respecto a los casos en que una Orden permanentes se realice como tal en el mercado.

## **Información sobre Servicios de Inversión**

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

### 1.3 Tipos de Órdenes

Es posible utilizar diferentes tipos de Órdenes a través del WebTrader. Tenga en cuenta que no todos los tipos de Órdenes están disponibles para todos los Instrumentos Financieros. Al seleccionar un Instrumento Financiero en el WebTrader podrá ver qué tipos de Órdenes están disponibles.

#### Orden predeterminada

Si no especifica un tipo de Orden, se utilizará el tipo de Orden predeterminada para el producto o mercado correspondiente. En la mayoría de los casos esto significa que su Orden será ejecutada como Orden limitada.

#### Orden limitada

Con este tipo de Orden, usted establece un precio mínimo (en caso de venta) o un precio máximo (en caso de compra) por el cual desea ejecutar la Orden. Su Orden nunca se ejecutará a un precio que exceda del límite establecido en su Orden.

#### Orden (por lo mejor) de mercado

En este caso, usted emplaza una Orden para que se ejecute la transacción al mejor precio actual posible. Esto podría ser necesario si usted quiere que su Orden sea ejecutada bajo cualquier circunstancia. Sin embargo, particularmente en el caso de productos con menor liquidez, usted podría recibir un precio inferior al que había anticipado. Es por eso que recomendamos encarecidamente que use con cuidado este tipo de Orden.

#### Orden *Stop Loss* (a mercado)

La Orden *Stop Loss* está diseñada para limitar sus pérdidas si baja el precio del Valor que usted posee o si sube el precio de un Valor en el que usted tiene una posición en corto. Tan pronto como el precio de un Valor alcance su nivel de *Stop Loss*, DEGIRO envía una Orden de Mercado al mercado de ejecución. Dependiendo del lugar de ejecución, la Orden *Stop Loss* es ofrecida por el propio mercado o por los sistemas tecnológicos de DEGIRO a través de la simulación en el caso de que el mercado no admita Órdenes *Stop Loss*. En este último caso, DEGIRO realizará la operación basándose en el principio del mejor esfuerzo (*best-effort basis*). Si desea limitar sus pérdidas en una posición de Valores de su propiedad, debe emplazar una Orden *Stop Loss* de venta. Una Orden *Stop Loss* de venta se activará tan pronto como el precio de su Valor caiga por debajo del precio *stop loss* de pérdida por usted especificado. Si desea limitar sus pérdidas en una posición corta en Valores, debe emplazar una Orden *Stop Loss* de compra. Una Orden *Stop Loss* de compra se activará tan pronto como el precio de su Valor supere el precio *Stop Loss* por usted especificado, y se cerrará su posición deudora. En la mayoría de los casos el último precio se utiliza para activar de la Orden *Stop Loss*, pero también pueden usarse el precio de oferta y el de demanda.

Es posible que, para algunos segmentos de productos, no existan cotizaciones de creadores de mercado (*marketmaker*) o que éstas no sean visibles. Para evitar ejecuciones a precios desfavorables, en esos casos no se activará el *Stop Loss*.

#### Orden *Stop Limit*

Una Orden *Stop Limit* es una Orden *Stop Loss* (ver más arriba) que, en lugar de una Orden de mercado, genera una Orden limitada cuando se alcanza el nivel *Stop Loss* por usted establecido. La ventaja es que la transacción de compra o venta no puede llevarse a cabo por un precio más desfavorable al precio que usted haya elegido. El riesgo, por supuesto, es que, debido a ese límite, no se realice ninguna transacción. Todo lo demás es igual que en una Orden *Stop Loss*.

#### Orden *Stop* dinámico (a mercado) – disponible únicamente para transacciones en Börse Frankfurt y Xetra

La Orden *Stop* dinámico es una Orden de mercado con un nivel de *Stop Loss* dinámico. Con la Orden *Stop* dinámico usted puede limitar la pérdida en la que incurre en su posición larga o corta en un Valor, mediante un nivel de *Stop Loss* que sigue el precio del Valor si ese precio se mueve a su favor. El nivel de *Stop Loss* de una Orden *Stop* dinámico de venta (para limitar la pérdida en una posición larga) seguirá el precio del Valor cuando éste suba y se mantendrá en su lugar cuando el precio del Valor baje; el nivel de *Stop Loss* de una Orden *Stop* dinámico de compra (para limitar la pérdida en una posición corta) seguirá el precio del Valor cuando baje y se mantendrá en su lugar cuando éste suba.

### — Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

Cuando emplaza la Orden Stop dinámico, tiene que elegir el nivel de *Stop Loss* inicial (como en una Orden *Stop Loss* (a mercado) estándar) y especificar una diferencia como cantidad absoluta o como porcentaje. Si la diferencia especificada está más cerca del precio actual que del nivel de *Stop Loss* introducido, el nivel de *Stop Loss* introducido no será tenido en cuenta. Cuando el precio del Valor se mueva a su favor, el nivel de *Stop Loss* se moverá con el precio una vez que se haya alcanzado la diferencia especificada. De esta manera la Orden mantiene la distancia especificada en euros o en porcentaje.

Cuando el precio del valor se mueva en su contra, el nivel de *Stop Loss* no se moverá y la Orden Stop dinámico generará una Orden de mercado una vez que se alcance el nivel de *Stop Loss*.

Un ejemplo de Orden Stop dinámico que se utiliza para limitar las pérdidas de una posición larga sería el siguiente: un inversor tiene una acción X con un precio actual de 10 euros. El inversor desea limitar las posibles pérdidas de esta posición y emplaza una Orden Stop dinámico con un primer nivel *Stop Loss* de 8 euros (2 euros por debajo del precio de X al momento de emplazar la Orden *Stop Trailing*).

(1) El inversor establece una diferencia de 3 euros.

Si el precio de X sube, el nivel de *Stop Loss* comenzará a subir una vez que el precio de X esté 3 euros por encima del nivel de *Stop Loss* elegido y se mantendrá hasta 3 euros por debajo del precio más alto alcanzado por X. Es decir, que hasta que el precio de X alcance los 11 euros, el nivel de *Stop Loss* se mantendrá en 8 euros. Si el precio de X sube a 12 euros, el nivel de *Stop Loss* será de 9 euros. Si el precio de X entonces cae a 11,50 euros, el nivel de *Stop Loss* se mantendrá en 9 euros. Si el precio de X baja a 9 euros, entonces se generará una Orden de mercado para vender X.

2) El inversor establece una diferencia del 25%.

Si el precio de X sube, el nivel de *Stop Loss* comenzará a subir una vez que el precio de X sea un 25 % más alto que el nivel de *Stop Loss* elegido y se mantendrá hasta un 25% por debajo del precio más alto alcanzado por X. Es decir que, hasta que el precio de X alcance los 10,66 euros, el nivel de *Stop Loss* se mantendrá en 8 euros. Si el precio de X sube a 12 euros, el nivel de *Stop Loss* será de 9 euros. Si el precio de X luego cae a 11,50 euros, el nivel de *Stop Loss* se mantendrá en 9 euros. Si el precio de X baja a 9 euros, se generará una Orden de mercado para vender X.

#### **Orden de Bloqueo (aún no disponible)**

Este tipo de orden está destinada a gestor de activos. Con este tipo de Orden pueden combinarse Órdenes de diferentes clientes en una sola Orden. Esto permite ahorrar costes, porque los gastos fijos se cobran solo una vez. El gestor de activos paga una tarifa de procesamiento para pasar las transacciones a varios clientes, pero los costes son considerablemente más bajos que los que requiere la ejecución de órdenes separadas.

#### **1.4 Auto FX**

Los clientes que utilicen Auto FX obtendrán un cambio automático de cualquier moneda extranjera hacia la moneda base de la Página personal y viceversa. Cuando una transacción se ejecuta y está activado el Auto FX, el tipo de cambio se determinará en el momento de la ejecución de la operación. En cualquier otra situación, como acciones corporativas, pagos de cupones, valores nomenclales, órdenes por correo electrónico o por teléfono, el tipo de cambio se determinará en el momento en que los sistemas de DEGIRO detecten la exposición de la moneda. DEGIRO tiene la atención de llevar a cabo esto lo antes posible, pero es posible que existan retrasos.

## **2. Mejor ejecución**

Como empresa de inversión, DEGIRO tiene la obligación legal de asegurar que las Órdenes se ejecuten sobre el principio de la mejor ejecución posible. Para ello, DEGIRO hace uso de su Política de Ejecución de Órdenes descrita a continuación o de la política de ejecución de órdenes de brókers externos.

En la página web, DEGIRO indica a qué bolsas se envían las Órdenes directamente a mercado. Las Órdenes relativas a Instrumentos financieros para los cuales dicha bolsa es el mercado de referencia, serán enviadas allí. DEGIRO enviará dichas Órdenes directamente, utilizando su propia

#### **Información sobre Servicios de Inversión**

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

pertenencia a la bolsa o la de otro bróker, o enviará estas Órdenes a otro bróker con la instrucción de ejecutarlas en la bolsa especificada. Las Órdenes que se envían directamente a mercado serán ejecutadas por DEGIRO de acuerdo con su Política de Ejecución de Órdenes.

DEGIRO también puede enviar Órdenes a un bróker externo para que sean ejecutadas de acuerdo con la política de ejecución de órdenes de ese bróker externo. En tal caso, DEGIRO exigirá a dicho bróker que su política de ejecución de órdenes cumpla con los requisitos de mejor ejecución posible que se aplican a DEGIRO. DEGIRO comprobará regularmente la política de ejecución de órdenes de los brókers externos y su cumplimiento. DEGIRO también supervisará regularmente la calidad de la ejecución por parte de terceros y divulgará los resultados en la página web. Anualmente, DEGIRO reconsiderará su política con respecto al uso de brókers externos como se describe aquí.

Los brókers externos harán su propia selección de los lugares de ejecución, basándose en sus propias preferencias y criterios de selección. DEGIRO supervisará regularmente los lugares de ejecución utilizados por estos terceros. Por lo general, un bróker externo hará uso de diversos lugares de ejecución, como mercados regulados, MTF, OTF, instituciones financieras, creadores de mercado, proveedores de liquidez internos y externos, instituciones de inversión y otros.

Usted acepta e instruye expresamente que los brókers externos pueden ejecutar Órdenes fuera de los centros de negociación del mercado regulado, MTF y OTF.

Para una breve descripción de las consecuencias de esto, le remitimos a la Política de ejecución de Órdenes, descrita a continuación.

Bajo ninguna circunstancia DEGIRO recibirá pagos de terceros de parte de los brókers externos que utiliza.

Actualmente, DEGIRO utiliza a Morgan Stanley como bróker externo, tal como se describe más arriba. En la página web, DEGIRO muestra para qué operaciones se envían Órdenes a "Morgan Stanley SOR". DEGIRO enviará a Morgan Stanley las Órdenes relativas a los Instrumentos financieros para los que dicho mercado sea el de referencia, para que sean ejecutadas por Morgan Stanley utilizando la política de ejecución de órdenes de Morgan Stanley. DEGIRO se ha asegurado de que la política de ejecución de órdenes de Morgan Stanley permite a DEGIRO cumplir con los requisitos de mejor ejecución posible aplicables a DEGIRO. DEGIRO supervisará regularmente la política de ejecución de órdenes de Morgan Stanley. DEGIRO investigará anualmente, para cada clase de Instrumentos financieros para los que se ejecuten Órdenes de esta manera, la calidad de la ejecución obtenida de Morgan Stanley. La información aplicable estará disponible en la página web.

### 3. Política de Ejecución de Órdenes

#### 3.1 General

En la Política de Ejecución de Órdenes DEGIRO describe de qué manera las Órdenes realizadas a través de WebTrader son ejecutadas por DEGIRO y según qué criterios DEGIRO consigue una ejecución óptima. El método de ejecución depende del tipo de cliente, el tipo de Orden y el tipo de Instrumento Financiero. Al firmar el Contrato de Cliente, usted declara que ha leído y comprendido esta Política de Ejecución de Órdenes y que está de acuerdo con ella. La Política de Ejecución de Órdenes sólo se aplica a los clientes asignados a las categorías de clientes profesionales o minoristas. Esta Política de Ejecución de Órdenes no se aplica a los clientes que DEGIRO clasifica como contrapartes elegibles.

#### 3.2 Criterios para la mejor ejecución

DEGIRO toma las medidas necesarias para lograr el mejor resultado posible para las Órdenes de sus clientes. DEGIRO tiene en cuenta el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de ejecución y liquidación, el tamaño, la naturaleza y todos los demás aspectos relevantes para la ejecución de la Orden. La combinación del precio y la probabilidad de ejecución es la más importante. La regla principal de la Política de Ejecución de Órdenes de DEGIRO es que las Órdenes se ejecuten al mejor precio que esté disponible con suficiente liquidez en los centros de negociación utilizados por DEGIRO.

#### Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

### 3.3 Exclusión de la Política de Ejecución de Órdenes

Bajo ciertas circunstancias es posible que los clientes se desvíen de la Política de Ejecución de Órdenes y tomen sus propias decisiones para la ejecución de las mismas. La Política de Ejecución de Órdenes de DEGIRO no se aplica a (la parte de) una Orden para la que un cliente haya dado instrucciones específicas. Un cliente puede dar instrucciones específicas en relación con (por ejemplo):

- el lugar de ejecución;
- el método de ejecución;
- el tiempo de ejecución.

**ATENCIÓN:** los clientes deben ser conscientes de que en caso de que emitan instrucciones específicas ya no es responsabilidad de DEGIRO ejecutar la Orden de acuerdo con su Política de Ejecución de Órdenes.

**ATENCIÓN:** algunos Instrumentos Financieros pueden ser negociados en más de un lugar de ejecución. Si el Cliente desea elegir el lugar de ejecución, debe saber que el mismo Instrumento Financiero puede cotizar en monedas diferentes en distintos mercados, lo que significa que pueden aplicarse costes adicionales para el cambio de la divisa extranjera.

### 3.4 Lugares de ejecución

Según cuál sea el producto para el que desee realizar una transacción, su Orden puede ser ejecutada en diferentes lugares de ejecución. Las Órdenes pueden ser ejecutadas en uno de los siguientes mercados:

- Bolsas “nacionales” de valores.
- Bolsas “nacionales” de derivados.
- Mercados alternativos para valores y/o derivados, tales como Chi-x.

En general, DEGIRO utiliza las bolsas “nacionales” como referencia para determinar el precio de un determinado Instrumento Financiero (en la ventana de Orden en WebTrader puede ver cuál es la bolsa de referencia para cada Instrumento Financiero).

Las Órdenes también pueden ser ejecutadas fuera de una bolsa de valores. A menudo eso se conoce como “**OTC**”. Aquí también existen varias opciones disponibles. DEGIRO puede ejecutar Órdenes con, entre otros:

- Internalizadores sistemáticos. Los Internalizadores sistemáticos son terceros que, fuera de la bolsa, proporcionan cotizaciones para las que están dispuestos a realizar operaciones con Instrumentos Financieros.
- Emisores. Algunas Órdenes, como las órdenes de CFD y fondos de inversión, pueden ejecutarse directamente con el emisor o un agente del emisor.

Algunos productos se negocian directamente en OTC con una contraparte específica, pero mediante el uso de una plataforma (de comunicación) que no actúa como una bolsa. Un ejemplo es Fundsettle. Fundsettle no es una bolsa, sino una plataforma que recibe Órdenes en relación con fondos de inversión y se limita a transmitir estas Órdenes a los gestores de los fondos de inversión correspondientes. Un ejemplo de una plataforma equivalente que no es una bolsa, sino que sólo recibe y transmite Órdenes, es Cats.

Existen diferencias entre los lugares de ejecución. Por ejemplo, en los costes, la liquidez y la forma en que se compensan y/o liquidan las transacciones que se han realizado en ese lugar de ejecución. Esto último puede hacerse indirectamente a través de una Contraparte principal y miembros de compensación o directamente entre partes del mercado. También entre las diferentes formas de compensación y liquidación existen diferencias, por ejemplo en los costes, la velocidad, la probabilidad de liquidación y el riesgo. Estas diferencias se tienen en cuenta en la Política de Ejecución de Órdenes.

Usted acepta e instruye expresamente que DEGIRO pueda hacer uso de todos los lugares de ejecución mencionados en este documento.

## — Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.



### 3.5 Publicación y evaluación de los lugares de ejecución

DEGIRO revisa regularmente los lugares de ejecución que utiliza. DEGIRO incluye nuevos lugares de ejecución según lo considere conveniente en la medida en que éstos cumplan los criterios legales, y puede eliminar lugares de ejecución existentes si lo considera apropiado. Los lugares de ejecución se publicarán en la página web. DEGIRO es responsable de la evaluación y selección de los lugares de ejecución. Por consiguiente, DEGIRO toma en consideración los costes relacionados con el nuevo lugar de ejecución (incluidos los costes de conexión del lugar de ejecución y la infraestructura de compensación y liquidación, las comisiones de ejecución, las comisiones relacionadas con el emplazamiento, modificación o cancelación de Órdenes, las tasas de compensación y liquidación y cualquier otra tasa implicada), el horario de apertura del nuevo lugar de ejecución y la infraestructura de compensación y liquidación, la liquidez adicional que proporciona el nuevo lugar de ejecución y el efecto beneficioso que esa liquidez adicional puede ofrecer para la ejecución de las Órdenes. Se añade un nuevo lugar de ejecución cuando se considera que el efecto acumulativo de estos factores (con énfasis en los costes y la liquidez) es beneficioso para los clientes de DEGIRO.

DEGIRO calculará anualmente, para cada clase de Instrumentos Financieros en relación con los cuales se ejecutan las Órdenes de conformidad con esta Política de Ejecución de Órdenes, los cinco primeros lugares de ejecución en términos de volumen de negociación en los que se ejecutaron Órdenes de clientes en el año anterior e investigará la calidad de ejecución obtenida. Esta información estará disponible en la página web.

### 3.6 Método de ejecución

El Cliente elige el tipo de Orden. Las Órdenes aceptadas siempre se procesan en el sistema a través de un único proceso secuencial. Esto significa que siempre existe una secuencia en la ejecución de las Órdenes. Las Órdenes se procesan por orden de recepción, de acuerdo con los siguientes pasos.

- Para Órdenes del mismo tipo se aplica el criterio de prioridad "first in, firstout" (FIFO).
- Las Órdenes se enviarán directamente tras su recepción, a menos que se aplique una excepción, como por ejemplo que la Orden sólo se envíe cuando se cumpla una condición (como una Orden *Stop Loss*), que el mercado para esa Orden no esté abierto o que el Instrumento Financiero al que se refiere la Orden no se negocie de forma continua.

**ATENCIÓN:** las Órdenes que DEGIRO envía a una bolsa se harán públicas para que otros participantes del mercado puedan acceder a ellas. A veces, por ejemplo cuando el límite establecido en la Orden es muy pasivo o muy agresivo, DEGIRO o el bróker ejecutor puede preferir que dicha Orden no se haga pública inmediatamente, sino más tarde. Usted acepta e instruye expresamente que las Órdenes limitadas (incluidas las Órdenes limitadas que forman parte de otro tipo de Orden) que no puedan ejecutarse inmediatamente no tienen que hacerse públicas inmediatamente. Cuando dichas Órdenes ya se hayan hecho públicas, usted acepta e instruye expresamente que pueden ser devueltas a los sistemas de DEGIRO o de dicho bróker ejecutor.

**ATENCIÓN:** las Órdenes que DEGIRO recibe fuera del horario de operaciones de la bolsa correspondiente pueden ser enviadas en diferentes momentos, según el mercado. Por ejemplo, inmediatamente después de la recepción, media hora antes de la apertura del mercado o en la apertura del mercado. Esto depende de la organización del mercado y de la conexión de que disponga DEGIRO para dicho mercado.

Según el lugar de ejecución externo, DEGIRO juzgará cuál es la mejor manera de ejecutar la Orden. En algunos lugares de ejecución, por ejemplo, puede ser mejor dividir las Órdenes más grandes en varias Órdenes más pequeñas, o ejecutar una Orden enviando primero una solicitud de cotización.

### 3.7 Instituciones de inversión (fondos de inversión y sociedades de inversión)

#### Instituciones de inversión de capital abierto que no son Fondos de Inversión

Las Órdenes para instituciones de inversión de capital abierto no se ejecutan de la misma manera que las Órdenes para otros Instrumentos Financieros. Dado que el precio de una institución de inversión de capital abierto no está establecido por la oferta y la demanda en relación con las participaciones de la propia institución de inversión, sino que es igual al "valor liquidativo", el valor de las inversiones subyacentes de la institución de inversión, la entrada y la salida de la institución

## — Información sobre Servicios de Inversión

flatex DEGIRO Bank Dutch Branch, operando bajo el nombre de DEGIRO, es la filial holandesa de flatexDEGIRO Bank AG. flatexDEGIRO Bank AG esta supervisada principalmente por el regulador alemán (BaFin) y registrada en DNB en Holanda.

de inversión normalmente sólo es posible en los momentos especificados a tal efecto por el gestor de la institución de inversión. Por esta razón, DEGIRO recoge las Órdenes de sus clientes y las envía diariamente en un momento fijo al lugar de ejecución correspondiente (que puede ser en forma de una orden combinada o de "bloqueo"). Normalmente, las Órdenes relativas a instituciones de inversión de capital abierto se ejecutan con las propias instituciones de inversión o por parte del administrador (administrador de fondos) asignado por la institución de inversión pertinente. Con la excepción de los Fondos de inversión, las inversiones se contratan a nombre del SPV.

#### **Fondos de inversión**

DEGIRO no ejecuta Órdenes relativas a Fondos de inversión (tal como se definen en el documento Fondos de inversión en la Información de Servicios de Inversión) a nombre del SPV. DEGIRO transmite Órdenes relativas a Fondos de inversión directamente en nombre del Cliente a la institución de inversión pertinente. El Cliente adquiere directamente un Fondo de inversión en la propia institución de inversión pertinente en este caso.