

**RELATÓRIO ANUAL SOBRE A QUALIDADE DE EXECUÇÃO (BEST EXECUTION)  
E  
DAS CINCO PRINCIPAIS PLATAFORMAS DE TRANSMISSÃO E EXECUÇÃO DE  
ORDENS**

**ANO DE 2021**

## ENQUADRAMENTO

A Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A. (“Caixa Gestão de Ativos”), encontra-se autorizada a prestar os seguintes serviços:

- Consultoria para investimento;
- Gestão de carteiras por conta de outrem;
- Gestão de instituições de investimento coletivo mobiliário.

Nesse sentido, e em conformidade com a legislação aplicável, em particular a Diretiva Delegada 2014/65/EU do Parlamento Europeu e o Regulamento Delegado 2017/576 da Comissão Europeia, vem através do presente documento resumir a análise e conclusões relativas à qualidade de execução obtida pela Caixa Gestão de Ativos, junto dos intermediários ou contrapartes utilizados para a transmissão de operações, para cada categoria de instrumento financeiro, durante o ano de 2021.

Este documento destina-se a Clientes Não Profissionais e Profissionais, de acordo com a categorização DMIF II atribuída pela Caixa Gestão de Ativos.

## IMPORTÂNCIA RELATIVA DOS FATORES

Na transmissão de ordens de Clientes, sejam categorizados como Não Profissionais ou Profissionais, a Caixa Gestão de Ativos considera que, ainda que todos os fatores tenham importância, a obtenção sistemática do melhor preço e dos custos mais baixos garantem a obtenção do melhor resultado para os Clientes da Sociedade Gestora, encontrando-se os mesmos escalonados pela seguinte ordem decrescente de importância:

1. O preço do ativo ou instrumento;
2. Os custos de execução da ordem;
3. A rapidez;
4. O volume;
5. O tipo de ativo ou instrumento;
6. A integração tecnológica com o intermediário financeiro;
7. Quaisquer outras especificidades relevantes para a execução da ordem.

Está, contudo, igualmente previsto que a importância relativa destes fatores poderá alterar-se em função:

- a) Da classificação do Cliente enquanto não profissional ou profissional;
- b) Objetivo, política de investimento e risco específico de cada Cliente;
- c) Tipo de ordem;
- d) Tipo de instrumento financeiro;
- e) Tipo de mercado ou de estrutura de mercado.

Na transmissão de ordens não existe qualquer diferenciação em função da categoria dos Clientes. No entanto, apesar de o preço e o custo de execução serem, regra geral, os fatores predominantes na execução de ordens, em casos excepcionais pode ser dada relevância a outros critérios como o volume ou a probabilidade de execução e liquidação, nomeadamente quando, pela complexidade dos ativos transacionados ou pela reduzida dimensão das ordens, estas não podem ser executadas nas plataformas tradicionais.

A negociação de ações, em mercados regulamentados que disponibilizam informação detalhada sobre as transações e em tempo real, possibilita a avaliação da qualidade de execução prestada pelos intermediários. Desse modo, a CXA monitoriza e avalia a qualidade de execução evidenciada pelos intermediários, com base em critérios quantitativos e normalizados numa periodicidade trimestral. Com o objetivo de assegurar a execução nas melhores condições para os Clientes, a CXA procede à atribuição trimestral de quotas de volumes a transacionar por contraparte que dependem da classificação obtida pelos intermediários de ações, de acordo com a metodologia de avaliação de qualidade de execução supramencionada.

### **Ações, Exchange-Traded Funds (ETF's) e Instrumentos Derivados**

Relativamente às plataformas de execução utilizadas na negociação de instrumentos financeiros, de forma geral, a Caixa Gestão de Ativos utiliza, preferencialmente, para títulos representativos de capital, os mercados regulamentados, através de acesso indireto, ou seja, utilizando diversos brokers, via plataformas de negociação, das quais a mais representativa é a *Bloomberg*<sup>1</sup>. Esta metodologia é utilizada igualmente para a negociação de instrumentos financeiros derivados, sendo os mais representativos os cujos ativos subjacentes sejam ações ou obrigações.

### **Instrumentos de dívida**

Relativamente a títulos representativos de dívida, a Caixa Gestão de Ativos utiliza plataformas de negociação, das quais a mais representativa é a *Bloomberg* e, ainda, diversos brokers.

A Caixa Gestão de Ativos efetua as operações em mercado OTC (over-the-counter) sempre que verifique que os mercados organizados não disponham de liquidez e/ou melhor preço para a concretização das ordens.

---

<sup>1</sup> A plataforma de negociação Bloomberg constituiu-se como MTF (Multilateral Trading Facility)

## **INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS (BROKERS)**

Decorrente da análise aos fatores atrás referenciados, a lista dos intermediários financeiros habitualmente utilizados, e que consta da Política de Transmissão e Execução de Ordens, não registou alterações significativas, no último ano, tendo-se verificado apenas duas alterações no que a intermediários da classe de ativos Ações.

## **RELAÇÕES COM PLATAFORMAS E/OU BROKERS**

A Caixa Gestão de Ativos não tem relações estreitas com a generalidade das plataformas de negociação e/ou brokers através dos quais executa ordens dos seus Clientes, exceção feita ao Caixa - Banco de Investimento S.A., parte integrante do grupo financeiro a que também pertence a Caixa Gestão de Ativos, mas cuja análise em termos de preço e da qualidade de execução é em tudo semelhante à das restantes plataformas/brokers, no sentido de garantir a inexistência de qualquer conflito de interesses.

## **INCENTIVOS**

A Caixa Gestão de Ativos não beneficia de qualquer incentivo proveniente de plataformas de negociação utilizadas para executar ordens de Clientes.

## Informação sobre as cinco principais plataformas de execução

### Plataformas

Anexo I

Quadro 1

Clientes Profissionais

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Capital/Dívida: Ações /Obrigações/Instrumento de Mercado Monetário/Certificados de Depósito – Derivados Titularizados: Warrants/Outros Derivados Titularizados – Instrumentos Financeiros Estruturados – Produtos de Índices Cotados (ETP) – Outros Instrumentos – Derivados Sobre Divisas/Ações/Taxa de Juro: Futuros e Opções admitidos à negociação numa plataforma de negociação				
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	<b>Não</b>				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria	% de ordens passivas	% de ordens agressivas	% de ordens dirigidas
Bloomberg 549300ROEJDDAXM6LU05	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Quadro 2

Clientes Não Profissionais

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Capital/Dívida: Ações /Obrigações/Instrumento de Mercado Monetário/Certificados de Depósito – Derivados Titularizados: Warrants/Outros Derivados Titularizados – Instrumentos Financeiros Estruturados – Produtos de Índices Cotados (ETP) – Outros Instrumentos – Derivados Sobre Divisas/Ações/Taxa de Juro: Futuros e Opções admitidos à negociação numa plataforma de negociação				
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	<b>Não</b>				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria	% de ordens passivas	% de ordens agressivas	% de ordens dirigidas
Bloomberg 549300ROEJDDAXM6LU05	100%	100%	N/A	N/A	N/A

### Informação sobre as cinco principais plataformas de execução Brokers

Anexo II

Quadro 1

Clientes Profissionais

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Capital - Ações e Certificados de Depósito	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
UBS ALEMANHA 5299007QVIQ7IO64NX37	13%	12%
UBS FRANÇA 5299007QVIQ7IO64NX37	11%	15%
JPMORGAN ALEMANHA K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	7%	5%
MORGANSTAN FRANÇA 5493006PLV06WO8C1T28	6%	2%
JPMORGAN FRANÇA K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	5%	3%

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Dívida - Obrigações	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
CITI-EUROCLEAR 21159 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	13%	11%
NATWEST REB EC 97802 X3CZP3CK64YBHON1LE12	11%	6%
M.LYNCH - EOC 23162 549300FH0WJAPEHTIQ77	11%	10%
DEUTSCHEB EOC99365 7LTWFZYICNSX8D621K86	7%	7%
SOC.GEN MAD-EOC94840 549300HOOAGBOHV50V68	7%	9%

Categoria de Instrumento	Fundos de Índices Cotados (ETF)	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
UBS CD19414 SAMSUNG 5299007QVIQ7IO64NX37	28%	16%
BARCLAYS-EOC74552 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	22%	6%
JPM ETF'S EOC 18595 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	13%	22%
UBS LUXEMBURGO 5299007QVIQ7IO64NX37	7%	2%
JPMORGAN EUA K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	7%	6%

Quadro 2

Clientes Não Profissionais

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Capital - Ações e Certificados de Depósito	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
CITIGROUP-FRANCA 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	5%	3%
HSBC FRANÇA MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	5%	3%
BARCLAYS ALEMANHA 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	5%	1%
MORGAN S.CREST 50701 5493006PLV06WO8C1T28	4%	1%
BARCLAYS SUECIA 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	4%	1%

Categoria de Instrumento	Instrumentos de Dívida - Obrigações	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
CITIBANK PORTUGAL 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	39%	9%
IGC INTERBOLSA 502 549300FLKF3NX2O0U724	12%	1%
JPM EOC 18600 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	9%	4%
BBVA CEDEL 14923 K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	8%	5%
CRED.AGR.IND.CD70496 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	8%	2%

Categoria de Instrumento	Derivados - Taxa de Juro, Ações e Divisas	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
BANCO SANTANDER SA 5493006QMFDDMYWIAM13	59%	53%
MORGAN STANLEY-EUA 54930056FHWP7GIWYY08	41%	47%

Categoria de Instrumento	Fundos de Índices Cotados (ETF)	
Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação	Proporção do volume negociado expressa em % do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em % do total nessa categoria
BARCLAYS-EOC74552 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	31%	6%
JPM ETF'S EOC 18595 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	12%	9%
CITIGROUP GBP 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	10%	1%
CITIGR EUA DTC 0418 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	8%	1%
CITI EUROCLEAR 21159 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	7%	1%