

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

ANO DE 2023

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 organismos de investimento coletivo.

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 2023.

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 (ETFs) 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*¹. 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*¹ 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.

¹ 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, registou alterações significativas, no último ano, tendo-se reduzido o número de intermediários da classe de ativos Ações, de 12 para 9, em função das avaliações realizadas. Na classe de ativos Obrigações, verificou-se a substituição de um dos intermediários e na classe de ETF a inclusão de três novos intermediários, em função da crescente oferta de prestadores de serviços nesta área. Na última revisão da Política de Execução e Transmissão de Ordens foi incluído um novo capítulo relativo a operações cambiais, tendo sido selecionados 5 intermediários para a realização dessas operações.

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 (Grupo CGD) 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

Cientes 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	Não				
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

Cientes 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	Não				
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

Cientes 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
UBS FRANÇA 5299007QVIQ7IO64NX37	11%	9%
UBS ITÁLIA 5299007QVIQ7IO64NX37	10%	3%
UBS HOLANDA 5299007QVIQ7IO64NX37	9%	5%
UBS ALEMANHA 5299007QVIQ7IO64NX37	8%	7%
UBS ESPANHA 5299007QVIQ7IO64NX37	6%	3%

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
SOC.GEN MAD-EOC94840 549300HOOAGBOHV50V68	15%	11%
BNP-EC99290EUROCOMP R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	12%	8%
ML-EUROCLEAR 23162 B4TYDEB6GKMZO031MB27	10%	10%
GS-EUROCLEAR 77834 W22LROWP2IHZNBB6K528	9%	9%
BARCLAYS-CEDEL 21864 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	8%	7%

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
JANE STREET-CD 64824 549300PLG7B3OQH3LI30	52%	17%
JANE STREET ALEMAN 549300PLG7B3OQH3LI30	16%	12%
JANE STREET USA 549300PLG7B3OQH3LI30	6%	1%
OPTIVER-ALEMANHA 7245009KRY SAYB2QCC29	5%	7%
FL.TRAD EUROCL14448 549300CLJI9XDH12XV51	5%	5%

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
JPMORGAN-EUA K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	53%	11%
UBS FRANÇA 5299007QVIQ7IO64NX37	8%	9%
UBS ALEMANHA 5299007QVIQ7IO64NX37	5%	6%
UBS NY DTC 642 5299007QVIQ7IO64NX37	3%	12%
UBS HOLANDA 5299007QVIQ7IO64NX37	3%	4%

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
IGC-INTERBOLSA 502 529900LG70TCAGWCXT47	57%	1%
CITIBANK PORTUGAL 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	9%	4%
JPM – EOC 18600 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	7%	5%
ML-EUROCLEAR 23162 B4TYDEB6GKMZO031MB27	3%	8%
B.SANTANDER-EOC91100 5493006QMFDDMYWIAM13	3%	13%

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	56%	54%
MORGAN STANLEY-EUA 54930056FHWP7GIWYY08	24%	31%
CITIGROUP-GBP 6SHGI4ZSSLCXXQSBB395	20%	15%

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
JANE STREET-CD 64824 549300PLG7B3OQH3LI30	33%	7%
FL.TRAD CEDEL67135 549300CLJI9XDH12XV51	15%	4%
JANE STREET-EC 16748 549300PLG7B3OQH3LI30	12%	10%
JANE STREET-USA 549300PLG7B3OQH3LI30	9%	13%
JANE STREET-ALEMANHA 549300PLG7B3OQH3LI30	9%	10%

Categoria de Instrumento	Instrumentos do Mercado Monetário	
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
CAIXA BANCO INVEST 549300KAXHDD341NRL28	100%	100%