Caixa Gestão de Ativos

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

ANO DE 2024

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 2024.

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 excecionais 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 periocidade 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)

INTERMEDIÁROS FINANCEIROS (BROKERS)

Decorrente da análise aos fatores anteriormente referidos, a lista dos intermediários financeiros habitualmente utilizados, que consta da Política de Transmissão e Execução de Ordens, sofreu alterações mínimas no último ano. Estas alterações foram observadas nas classes de ativos Ações, Obrigações e ETF, e devem-se à oferta de serviços competitivos nestas áreas.

A análise detalhada dos fatores competitivos prestados permitiu identificar que os intermediários selecionados continuam a oferecer um serviço de elevada qualidade e competitividade, apesar das mudanças verificadas no mercado financeiro.

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.

Caixa Gestão de Ativos

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	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

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	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

Caixa Gestão de Ativos

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	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
MORGANSTANLEY-USA	44%	21%
BARCLAY.US-021000018	16%	4%
UBS NY DTC 642	10%	17%
JPMORGAN - EUA	7%	19%
CXBI-França	3%	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	10%	7%
HSBCPARIS EOC 92783	9%	17%
GS - EUROCLEAR 77834	9%	8%
ML - EUROCLEAR 23162	8%	9%
MORGANSTAN-EOC92561	7%	4%

Categoria de Instrumento	Fundos de Índices Cotados (ETFs)	
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
FL.TRAD CEDEL67135	37%	7%
JPMORGAN-ALEMANHA	29%	7%
JANE STREET-EC 16748	11%	7%
GS - EUROCLEAR 77834	10%	7%
MORGAN S. ALEMANHA	3%	7%

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	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
CXBI-França	26%	14%
CXBI-Holanda	11%	7%
JPMORGAN REINO UNIDO	5%	2%
UBS ALEMANHA	5%	3%
JPMORGAN SUIÇA	5%	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
CRED.AGR.IND.CD70496	17%	10%
BBVA - CEDEL 14923	14%	8%
BNP-EC99290EUROCOMP	10%	6%
BARCLAYS-CEDEL 21864	10%	5%
HSBCPARIS EOC 92783	10%	9%

Categoria de Instrumento	Fundos de Índices Cotados (ETFs)	
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 USA	29%	23%
JANE STREET-EC 16748	13%	16%
JANE STREET-CD 64824	8%	4%
JANE STREET ALEMAN	8%	5%
OPTIVER-ALEMANHA	8%	4%