

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

ANO DE 2018

ENQUADRAMENTO

A CAIXAGEST – Técnicas de Gestão de Fundos, S.A. (“Caixagest”), 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 Caixagest, junto dos intermediários ou contrapartes utilizados para a transmissão de operações, para cada categoria de instrumento financeiro, durante o ano de 2018.

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

IMPORTÂNCIA RELATIVA DOS FATORES

Na transmissão de ordens de Clientes, sejam categorizados como Não Profissionais ou Profissionais, a Caixagest 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.

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

Relativamente às plataformas de execução utilizadas na negociação de instrumentos financeiros, de forma geral, a Caixagest 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 Caixagest utiliza plataformas de negociação, das quais a mais representativa é a *Bloomberg* e, ainda, diversos brokers.

A Caixagest 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.

INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS (BROKERS)

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, sendo o único aspeto a referir a transição da plataforma da *Bloomberg* para uma MTF, no âmbito da DMIF II.

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

RELAÇÕES COM PLATAFORMAS E/OU BROKERS

A Caixagest 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 Caixagest, 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 Caixagest 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	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	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
CXBI-França 549300KAXHDD341NRL28	9%	5%
MORGAN S. ALEMANHA 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	7%	5%
HSBC UK / IRLANDA MP6I5ZY ZBEU3UXPYFY54	5%	3%
JPMORGAN REINO UNIDO K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	5%	3%
MORGANSTAN-FRANÇA 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	5%	4%

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
Citigroup-EOC 90895 XKZZ2JZF41MRHTR1V493	16%	7%
GOLDMAN EOC 94589 W22LROWP2IHZNBB6K528	12%	13%
M.Lynch-Eoc 92707 GGDZP1UYGU9STUHRDP48	11%	10%
J.P.MORGAN-EOC95724 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	10%	12%
HSBC EOC 93205 MP6I5ZY ZBEU3UXPYFY54	9%	11%

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
MORGANSTAN-EOC97499 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	32%	14%
BARCLAYS-EOC97242 K9WDOH4D2PYBSLSOB484	32%	14%
BARCALYS ALEMANHA K9WDOH4D2PYBSLSOB484	20%	36%
M.STANLEY-DTC 7309 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	7%	7%
MORGANSTAN-FRANÇA 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	4%	14%

Quadro 2
Cientes Não Profissionais

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
NOMURA INT-EOC90997 DGQCSV2PHVF7I2743539	100%	100%

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 REINO UNIDO K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	7%	2%
MORGAN S.CREST 50701 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	6%	1%
MORGAN S. ALEMANHA 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	5%	6%
CXBI-França 549300KAXHDD341NRL28	5%	1%
BARCLAYS HOLANDA K9WDOH4D2PYBSLSOB484	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
NOMURA INT-EOC90997 DGQCSV2PHVF7I2743539	36%	8%
CITIBANK PORTUGAL XKZZ2JZF41MRHTR1V493	13%	6%
DANSK BANK-EC91542 X8WMIJRN87EE46ZZ766	7%	1%
GOLDM.SACHS-PORTUGAL W22LROWP2IHZNBB6K528	5%	4%
IGC -INTERBOLSA 502 549300FLKF3NX2O0U724	5%	0%

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
JPMORGAN-EOC20411 K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	27%	14%
MORGANSTAN-EOC97499 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	16%	16%
BARCLAYS-EOC97242 K9WDOH4D2PYBSLSOB484	15%	10%
M.STANLEY-DTC 7309 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	9%	9%
MORGAN S. ALEMANHA 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	9%	8%