

Relatório de *Best Execution* – 2018

No sentido de atingir os melhores resultados possíveis de forma consistente aquando da execução de ordens por conta de Clientes, o Banco Carregosa considera na sua análise os seguintes fatores de execução:

- O preço de execução do contrato, antes da imputação de comissões;
- A rapidez e probabilidade de execução e liquidação;
- O volume da ordem e o seu eventual impacto nos preços praticados em mercado;
- A possibilidade de execução da ordem a um preço mais vantajoso; e ainda
- Qualquer outra consideração relevante para a execução da ordem.

Os fatores referidos são alvo de uma ponderação relativa adequada às circunstâncias e especificidades de cada ordem. Nesse exercício, serão consideradas as seguintes dimensões:

- O Cliente e a sua classificação como investidor;
- As características da ordem;
- Os instrumentos financeiros que são objeto da ordem; e
- As características das plataformas de negociação para as quais a ordem pode ser dirigida.

Na concretização da política de execução nas melhores condições, o preço merecerá prioridade relativamente aos restantes fatores. Todavia, sempre se verifique liquidez reduzida nas plataformas de negociação relevantes para a execução integral da ordem, quando a ordem deva ser executada numa janela temporal específica ou sempre que Banco Carregosa disponha de dados que lhe permitam determinar a existência de condicionantes que tornem desvantajosa a priorização do fator preço, é atribuída maior importância a outros fatores de execução.

Todas as ordens sobre instrumentos financeiros derivados não admitidos à negociação numa *trading venue* introduzidas através dos meios de negociação eletrónica disponibilizados, são transmitidas ao Saxo Bank, parceiro do Banco.

Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação – transmissão de ordens:

- Clientes não profissionais

Categoria de instrumento	Ações - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	97%	92%	91%	8%	0%
Goldman Sachs	3%	8%	81%	19%	0%

Categoria de instrumento	Contratos diferenciais - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	36,4%	63,6%	0%

Categoria de instrumento	Derivados sobre divisas - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	35,4%	64,6%	0%

Categoria de instrumento	Derivados sobre taxas de juro - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	20,6%	79,4%	0%

Categoria de instrumento	ETF - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	98%	97%	56%	44%	0%
Goldman Sachs	2%	3%	75%	25%	0%

Categoria de instrumento	Derivados titularizados - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	94%	94%	100,0%	0,0%	0%
Goldman Sachs	6%	6%	50%	50%	0%

Categoria de instrumento	Derivados de ações - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	83,7%	16,3%	0%

Categoria de instrumento	Derivados de mercadorias e derivados de licenças de emissão - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	42,6%	57,4%	0%

- Clientes profissionais

Categoria de instrumento		Ações - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Goldman Sachs	96%	96%	66%	34%	0%
KCG Europe Ltd	2%	2%	62%	38%	0%
Saxo Bank A/s	2%	2%	70%	30%	0%

Categoria de instrumento		Contratos diferenciais - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	60%	40%	0%

Categoria de instrumento		Derivados sobre divisas - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	4%	96%	0%

Categoria de instrumento		Derivados sobre taxas de juro - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	4%	96%	0%

Categoria de instrumento		ETF - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Goldman Sachs	93%	96%	65%	35%	0%
Saxo Bank A/s	5%	2%	100%	0%	0%
Jefferies Group Inc	1%	1%	25%	75%	0%
KCG Europe Ltd	1%	1%	22%	78%	0%

Categoria de instrumento		Derivados titularizados - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Goldman Sachs	100%	100%	50%	50%	0%

Categoria de instrumento	Derivados de ações - clientes profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	0%	100%	0%

Categoria de instrumento	Derivados de mercadorias e derivados de licenças de emissão - clientes profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Saxo Bank A/s	100%	100%	100%	0%	0%

Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação – execução de ordens:

- Clientes não profissionais

Categoria de instrumento	Ações - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XLIS	92%	92%	90%	10%	0%
NYSE Euronext XPAR	5%	5%	85%	15%	0%
NYSE Euronext XAMS	2%	2%	86%	14%	0%
NYSE Euronext XBRU	1%	1%	92%	8%	0%

Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XLIS	100%	100%	93%	7%	0%
NYSE Euronext XAMS	99%	99%	100%	0%	0%

Categoria de instrumento	ETF - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XPAR	51%	50%	73%	23%	0%
NYSE Euronext XAMS	45%	47%	75%	25%	0%
NYSE Euronext XLIS	4%	3%	75%	25%	0%

Categoria de instrumento	Derivados titularizados - clientes não profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XLIS	100%	100%	69%	31%	0%

- Clientes profissionais

Categoria de instrumento	Ações - clientes profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XLIS	66%	55%	79%	21%	0%
NYSE Euronext XPAR	32%	34%	89%	11%	0%
NYSE Euronext XAMS	1%	8%	65%	35%	0%
NYSE Euronext XBRU	1%	3%	70%	30%	0%

Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida - clientes profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XLIS	100%	100%	99%	1%	0%

Categoria de instrumento	ETF - clientes profissionais				
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XAMS	14%	48%	60%	40%	0%
NYSE Euronext XLIS	6%	3%	47%	53%	0%
NYSE Euronext XPAR	80%	49%	73%	27%	0%

Categoria de instrumento		Derivados titularizados - clientes profissionais			
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano		Não			
Cinco principais plataformas de execução em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)	Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
NYSE Euronext XPAR	100%	100%	71%	29%	0%