

Relatório de Best Execution – 2020

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 profissi	ções - clientes não profissionais						
< 1 ordem executada em								
média por dia útil do ano	Não							
Cinco principais								
plataformas de execução	Proporção do volume	Proporção das ordens						
em termos de volume de	negociado expressa em	executadas expressa em						
negociação (por ordem	percentagem do total nessa	percentagem do total nessa	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens			
decrescente)	categoria	categoria	passivas	agressivas	dirigidas			
Saxo Bank A/s	97%	90%	100%	0%	0%			
Goldman Sachs	3%	10%	79%	21%	0%			

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



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

Categoria de instrumento	Derivados sobre Forex - clie	erivados sobre Forex - clientes não profissionais							
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não								
em termos de volume de	negociado expressa em	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens				
o , a		1	· ·	o .	dirigidas				
Saxo Bank A/s	100%	100%	100%	0%	0%				

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

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

Categoria de instrumento	Dívida - clientes não profissi				1
	Divida - clientes não profissi	ionais			
< 1 ordem executada em					
média por dia útil do ano	Não				
Cinco principais					
plataformas de execução	Proporção do volume	Proporção das ordens			
em termos de volume de	negociado expressa em	executadas expressa em			
negociação (por ordem	percentagem do total nessa	percentagem do total nessa	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens
decrescente)	categoria	categoria	passivas	agressivas	dirigidas
Saxo Bank A/s	2%	40%	100%	0%	0%
Kbc Securities	76%	40%	100%	0%	0%
OTC	22%	20%	100%	0%	

Categoria de instrumento	ETF - clientes não profission	FF - clientes não profissionais						
< 1 ordem executada em								
média por dia útil do ano	Não							
Cinco principais								
plataformas de execução	Proporção do volume	Proporção das ordens						
em termos de volume de	negociado expressa em	executadas expressa em						
negociação (por ordem	percentagem do total nessa	percentagem do total nessa	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens			
decrescente)	categoria	categoria	passivas	agressivas	dirigidas			
Goldman Sachs	6%	5%	54%	46%	0%			
Saxo Bank A/s	94%	95%	100%	0%	0%			



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

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

Clientes profissionais

Categoria de instrumento	Ações - clientes profissionais	ções - clientes profissionais							
< 1 ordem executada em									
média por dia útil do ano	Não								
Cinco principais									
plataformas de execução	Proporção do volume	Proporção das ordens							
em termos de volume de	negociado expressa em	executadas expressa em							
negociação (por ordem	percentagem do total nessa	percentagem do total nessa	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens				
decrescente)	categoria	categoria	passivas	agressivas	dirigidas				
Goldman Sachs	79%	97%	75%	25%	0%				
Saxo Bank A/s	4%	2%	100%	0%	0%				
Optiver V.O.F.	8%	0%	100%	0%	0%				
Tavira Securities Limited	2%	1%	46%	54%	0%				
Bank J. Safra Sarasin AG	2%	0%	100%	0%	0%				

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

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



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

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

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

Categoria de instrumento	ETF - clientes profissionais	F - clientes profissionais							
< 1 ordem executada em									
média por dia útil do ano	Não								
em termos de volume de negociação (por ordem	negociado expressa em percentagem do total nessa	iado expressa em executadas expressa em percentagem do total nessa percentagem do total nessa percentagem do total nessa percentagem do ordens percentagem de ordens percentagem							
Goldman Sachs	67%	93%	70%	30%	0%				
Saxo Bank A/s	7%	6%	100%	0%	0%				
Flow Traders B.V.	14%	1%	100%	0%	0%				
Limited	4%	0%	100%	0%	0%				
Baader Bank	5%	0%	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 profission	ções - clientes não profissionais							
< 1 ordem executada em									
média por dia útil do ano	Não								
de execução em termos de volume de negociação (por	negociado expressa em percentagem do total nessa	porção do volume Proporção das ordens executadas expressa em centagem do total nessa percentagem do total Percentagem de Percentagem de Percentagem de ordens							
NYSE Euronext XLIS	65%	80%	82%	18%	0%				
NYSE Euronext XPAR	17%	11%	74%	26%	0%				
NYSE Euronext XAMS	17%	8%	87%	13%	0%				
NYSE Euronext XBRU	0%	0%	91%	9%	0%				

Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida - client	strumentos de dívida - clientes não profissionais							
< 1 ordem executada em									
	Na -								
média por dia útil do ano	Não								
Cinco principais plataformas	Proporção do volume	Proporção das ordens							
de execução em termos de	negociado expressa em	executadas expressa em							
volume de negociação (por	percentagem do total nessa	percentagem do total	Percentagem de	Percentagem de	Percentagem de ordens				
ordem decrescente)	categoria	nessa categoria	ordens passivas	ordens agressivas	dirigidas				
NYSE Euronext XLIS	100%	100%	94%	6,14%	0%				

Categoria de instrumento	ETF - clientes não profissionai	- clientes não profissionais						
< 1 ordem executada em	N7.							
média por dia útil do ano	Não			1	1			
Cinco principais plataformas	Proporção do volume	Proporção das ordens						
de execução em termos de	negociado expressa em	executadas expressa em						
volume de negociação (por	percentagem do total nessa	percentagem do total	Percentagem de	Percentagem de	Percentagem de ordens			
ordem decrescente)	categoria	nessa categoria	ordens passivas	ordens agressivas	dirigidas			
NYSE Euronext XAMS	54%	48%	34%	66%	0%			
NYSE Euronext XLIS	0%	1%	0%	100%	0%			
NYSE Euronext XPAR	46%	51%	64%	36%	0%			

Categoria de instrumento	Warrants - Clientes não profis	rants - Clientes não profissionais						
< 1 ordem executada em								
média por dia útil do ano	Não							
de execução em termos de	negociado expressa em percentagem do total nessa	ciado expressa em executadas expressa em percentagem do total nessa percentagem do total Percentagem de Percent						
NYSE Euronext XLIS	100%	99%	64%	36%	0%			
NYSE Euronext XAMS	0%	1%	0%	100%	0%			

Clientes profissionais

Categoria de instrumento	Ações - clientes profissio	Ações - clientes profissionais					
< 1 ordem executada em média por dia útil do ano	Não						
	negociado expressa em	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total		Percentagem de ordens	Deventegen de audens		
· ,	1 0		O	O .	0		
ordem decrescente)	nessa categoria	nessa categoria	passivas	agressivas	dirigidas		
NYSE Euronext XLIS	43%	33%	55%	45%	0%		
NYSE Euronext XPAR	43%	56%	88%	12%	0%		
NYSE Euronext XAMS	12%	9%	55%	45%	0%		
NYSE Euronext XBRU	2%	2%	81%	19%	0%		



Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida -	strumentos de dívida - clientes profissionais							
< 1 ordem executada em									
média por dia útil do ano	Não								
Cinco principais plataformas	Proporção do volume	Proporção das ordens							
de execução em termos de	negociado expressa em	executadas expressa em							
volume de negociação (por	percentagem do total	percentagem do total	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens				
ordem decrescente)	nessa categoria	nessa categoria	passivas	agressivas	dirigidas				
NYSE Euronext XLIS	100%	100%	97,97%	2,03%	0%				

Categoria de instrumento	ETF - clientes profissiona	E diantas profesionais						
Categoria de ilisti dillento	ETF - clientes profissiona	r - Cilentes profissionals						
< 1 ordem executada em								
média por dia útil do ano	Não							
Cinco principais plataformas	Proporção do volume	Proporção das ordens						
de execução em termos de	negociado expressa em	executadas expressa em						
volume de negociação (por	percentagem do total	percentagem do total	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens	Percentagem de ordens			
ordem decrescente)	nessa categoria	nessa categoria	passivas	agressivas	dirigidas			
NYSE Euronext XAMS	29%	41%	63%	37%	0%			
NYSE Euronext XLIS	0%	0%	60%	40%	0%			
NYSE Euronext XPAR	71%	59%	82%	18%	0%			

Categoria de instrumento	Warrants - 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	negociado expressa em	Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total		Percentagem de ordens	Percentagem de ordens
ordem decrescente)	nessa categoria	nessa categoria	passivas	agressivas	dirigidas
NYSE Euronext XLIS	96%	93%	62%	38%	0%
NYSE Euronext XPAR	0%	4%	0%	100%	0%
NYSE Euronext XAMS	3%	1%	0%	100%	0%
NYSE Euronext XBRU	0%	2%	100%	0%	0%