

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 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%	90%	100%	0%	0%
Goldman Sachs	3%	10%	79%	21%	0%

Categoria de instrumento	CFD - 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%	100%	0%	0%

Categoria de instrumento		Derivados sobre mercadorias - 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%	100%	0%	0%	

Categoria de instrumento		Derivados sobre Forex - 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%	100%	0%	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%	100%	0%	0%	

Categoria de instrumento		Derivados sobre valores mobiliários - 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%	100%	0%	0%	

Categoria de instrumento		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	
Saxo Bank A/s	2%	40%	100%	0%	0%	
Kbc Securities	76%	40%	100%	0%	0%	
OTC	22%	20%	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	
Goldman Sachs	6%	5%	54%	46%	0%	
Saxo Bank A/s	94%	95%	100%	0%	0%	

Categoria de instrumento	Opções - 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%	100%	0%	0%

Categoria de instrumento	Warrants - 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
Goldman Sachs	0%	0%	0%	100%	0%
Saxo Bank A/s	100%	100%	100%	0%	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	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				
< 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%

Categoria de instrumento	Derivados sobre Forex - 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%

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%	100%	0%	0%

Categoria de instrumento	Derivados sobre valores mobiliários - 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%

Categoria de instrumento	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
Goldman Sachs	100%	100%	100%	0%	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	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 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	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 - 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%	94%	6,14%	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 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 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%	99%	64%	36%	0%	
NYSE Euronext XAMS	0%	1%	0%	100%	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	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 - 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%	97,97%	2,03%	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	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 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	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%