

Relatório de *Best Execution* – 2025

Objetivo e descrição

O Banco L. J. Carregosa, S.A. (“Banco Carregosa”) encontra-se autorizado a prestar, entre outros, serviços de receção e transmissão de ordens relativas a um ou mais instrumentos financeiros e de execução de ordens em nome de clientes. Por conseguinte, ao abrigo da Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014 (“DMIF II”) e do Regulamento Delegado (UE) 2017/576 da Comissão, de 8 de junho de 2016, o presente Relatório resume a análise e as conclusões relativamente à qualidade da execução obtida pelo Banco Carregosa nos centros de execução e intermediários utilizados para a execução de operações, para cada categoria de instrumento financeiro, durante o ano de 2025.

Âmbito de aplicação

O Relatório em questão inclui, desta forma, as transações realizadas em nome e por conta de investidores não profissionais e profissionais, consequentemente do seu âmbito estão excluídos os serviços prestados a contrapartes elegíveis.

Conflitos de interesses

O Banco Carregosa não tem relações estreitas com qualquer plataforma de negociação nas quais executa ordens dos seus Clientes.

Recebimento de incentivos

O Banco não beneficia de qualquer incentivo proveniente de plataformas de negociação utilizadas para executar as ordens dos seus Clientes.

Fatores de execução

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:

- A natureza da ordem;
- O preço de execução do contrato, antes da imputação de comissões;
- Os custos associados à execução;
- 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, bem como outros fatores relevantes para a execução eficiente 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.

Controlo de qualidade 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, que é sujeito a análise e monitorização da qualidade de execução.

Conclusões da qualidade de execução

Exceto quando seja membro do mercado (mercados Euronext), o Banco Carregosa transmite as suas ordens a intermediários selecionados (corretores) que aplicam os seus próprios algoritmos de melhor execução, priorizando os fatores preço e custos de execução. O Banco analisa e monitoriza a qualidade de execução dos intermediários financeiros com os quais mantém contrato.

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		Sim			
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	92,18%	84,60%	75,92%	24,08%	0,00%
GOLDMAN	7,82%	15,40%	75,92%	24,08%	0,00%

Categoria de instrumento		Contratos diferenciais - clientes não profissionais			
<1 ordem executada em média por dia útil do ano		Sim			
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
N/A					

Categoria de instrumento		Derivados de ações - clientes não profissionais			
<1 ordem executada em média por dia útil do ano		Sim			
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	79,75%	20,25%	0,00%

Categoria de instrumento		Derivados de 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	98,29%	1,71%	0,00%

Categoria de instrumento		Derivados sobre divisa - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	57,81%	42,19%	0,00%

Categoria de instrumento		Derivados sobre índices - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	54,58%	45,42%	0,00%

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Categoria de instrumento ETF - clientes não profissionais					
<1 ordem executada em média por dia útil do ano Sim					
SAXO-CFDS	79,20%	89,67%	65,15%	34,85%	0,00%
GOLDMAN	20,80%	10,33%	41,79%	58,21%	0,00%

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Categoria de instrumento Warrants - clientes não profissionais					
<1 ordem executada em média por dia útil do ano Não					
SAXO-CFDS	100%	100%	80,00%	20,00%	0,00%

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Categoria de instrumento Outros - clientes não profissionais					
<1 ordem executada em média por dia útil do ano Não					
SAXO-CFDS	100%	100%	87,50%	12,50%	0,00%

— Clientes profissionais

Categoria de instrumento		Ações - clientes profissionais			
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
GOLDMAN	85,47%	95,22%	83,05%	16,95%	0,00%
SAXO-CFDS	14,53%	4,78%	50,00%	50,00%	0,00%

Categoria de instrumento		Contratos diferenciais - clientes profissionais			
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
N/A					

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	100%	0,00%	0,00%

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	97,31%	7,69%	0,00%

Categoria de instrumento		Derivados sobre mercadorias- 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	97,93%	2,07%	0,00%

Categoria de instrumento		ETF - clientes profissionais			
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
GOLDMAN	89,41%	96,67%	72,22%	27,78%	0,00%
SAXO-CFDS	10,59%	3,33%	66,67%	33,33%	0,00%

Categoria de instrumento	Instrumentos de Dívida - clientes profissionais				
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
N/A					

Categoria de instrumento	Outros - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
SAXO-CFDS	100%	100%	100%	0,00%	0,00%

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						
Sim						
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas	
Execução - XLIS	81,88%	73,45%	93,08%	6,92%	0,00%	
Execução - XPAR	10,46%	14,19%	88,70%	11,30%	0,00%	
Execução - XAMS	4,07%	7,64%	95,52%	4,48%	0,00%	
Execução OTC	2,55%	0,17%	100%	0,00%	0,00%	
Execução - XBRU	1,04%	4,55%	98,63%	1,37%	0,00%	

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas	
Execução OTC - OEFM	95,82%	38,38%	100%	0,00%	0,00%	
Execução - XLIS	4,18%	61,62%	97,32%	2,68%	0,00%	

Categoria de instrumento						
ETF's - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas	
Execução - XAMS	88,70%	83,03%	56,58%	43,42%	0,00%	
Execução - XPAR	9,06%	16,25%	26,67%	73,33%	0,00%	
Execução OTC - OEFM	2,24%	0,72%	100%	0,00%	0,00%	

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas	
Execução - XPAR	100%	100%	0,00%	100%	0,00%	

Categoria de instrumento						
Instrumentos financeiros estruturados - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas	
Execução OTC - OEFM	100%	100%	100%	0,00%	0,00%	

Categoria de instrumento	Outros - clientes não profissionais				
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Execução OTC - OEFM	99,19%	99,59%	100%	0,00%	0,00%
Execução - XLIS	0,75%	0,08%	100%	0,00%	0,00%
Execução - XPAR	0,04%	0,25%	100%	0,00%	0,00%
Execução - XBRU	0,01%	0,08%	50,00%	50,00%	0,00%

— Clientes profissionais

Categoria de instrumento					
Ações - clientes profissionais					
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Execução - XLIS	41,59%	28,07%	100%	0,00%	0,00%
Execução - XPAR	38,30%	39,84%	90,00%	10,00%	0,00%
Execução - XAMS	16,31%	21,13%	90,00%	10,00%	0,00%
Execução - XBRU	3,80%	10,96%	68,75%	31,25%	0,00%

Categoria de instrumento					
Contratos Diferenciais - clientes profissionais					
<1 ordem executada em média por dia útil do ano	Sim				
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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Execução OTC - OECP	100%	100%	100%	0,00%	0,00%

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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Execução OTC - OEFM	100%	96,20%	100%	0,00%	0,00%
Execução - XLIS	0,00%	3,80%	100%	0,00%	0,00%

Categoria de instrumento					
Outros - 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 total nessa categoria	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
Execução OTC - OEFM	100%	100%	100%	0,00%	0,00%