

# **INFORMAÇÃO AO CLIENTE SOBRE A EXECUÇÃO DE ORDENS: ANO DE 2017**

**BPI GESTÃO DE ACTIVOS**

## 1. INTRODUÇÃO

Nos termos e para os efeitos do disposto nos Artigos 330.º do Código dos Valores Mobiliários<sup>1</sup>, do Artigo 65º n.º6 do Regulamento Delegado 2017/565 e respetivos regulamentos técnicos<sup>2</sup>, presta-se informação ao cliente sobre a execução de ordens da BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. (adiante designada por "BPIGA" ou "sociedade gestora"), no âmbito da prestação do serviço de gestão discricionária de carteiras.

Considerando que a legislação acima referida não se encontrava em vigor no ano de 2017, e consequentemente alguma da informação necessária para a completude deste Relatório não estar disponível, a BPIGA assumiu alguns pressupostos e simplificações, de acordo com as orientações das entidades de supervisão<sup>3</sup>.

## 2. EXECUÇÃO DE ORDENS

De acordo com a sua Política de Execução de Ordens, a BPIGA desenvolve os seus melhores esforços para que as ordens recebidas sejam executadas nas melhores condições, designadamente em termos de preço, custos, rapidez, probabilidade de execução e liquidação, volume, natureza ou qualquer outra consideração relevante.

Na determinação da importância relativa de cada um dos fatores suprarreferidos, a BPIGA toma em consideração as características: a) do Cliente, incluindo a sua natureza de Investidor Não Profissional ou de Investidor Profissional; b) da ordem do Cliente; c) dos instrumentos financeiros objeto da ordem; d) das estruturas de negociação para as quais a ordem pode ser dirigida.

Assim na execução de ordens por conta de:

- **Investidores Não Profissionais:** as melhores condições são representadas em termos de contrapartida pecuniária global, determinada pelo preço do instrumento financeiro e pelos custos relativos à sua execução, incluindo todas as despesas estimadas incorrer pelo Cliente e diretamente relacionadas com a execução da ordem. Não obstante a maior importância relativa dada ao fator "contrapartida pecuniária global", a BPIGA desenvolverá os seus melhores esforços para que essas ordens sejam executadas também nas melhores condições de rapidez, probabilidade de execução e liquidação;

---

<sup>1</sup> Na redação da Proposta de Lei 109/XIII que irá transpor a Diretiva 2014/65/EU

<sup>2</sup> RTS 28 (*regulatory technical standards*)

<sup>3</sup> ESMA Q&As on MiFID II and MiFIR investor protection topics

- **Investidores Profissionais:** tomar-se-ão em consideração, para além do preço, outros fatores como sejam os custos, rapidez e probabilidade de execução e liquidação. Consequentemente, uma transação que não tenha sido executada ao melhor preço, pode não evidenciar um desrespeito pela Política de Execução.

A BPIGA assegura a execução das suas decisões de investimento de diversas formas, nomeadamente através dos quatro mecanismos seguintes: (i) da intermediação por via de brokers; (ii) da compra ou venda direta a contrapartes em mercado OTC; (iii) de estruturas de negociação; ou (iv) de sistemas eletrónicos de negociação providenciados por intermediários financeiros.

No período a que se refere este relatório, a BPIGA efetuou transações com o Banco BPI (BBPI) e com o Banco Português de Investimento (BPI). O Banco BPI era, para o período em análise, acionista único (a 100%) da BPIGA e do BPI.

Para transações efetuadas em mercados regulamentados, a BPIGA pagou as comissões de corretagem acordadas com os intermediários financeiros a quem transmitiu as ordens. Estas comissões são diferentes dependendo do tipo de instrumento financeiro ou do tipo de ordem transmitida. De forma acessória ao serviço de intermediação financeira, algumas entidades prestaram outros serviços, como, por exemplo, estudos de investimento (*investment research*) e *corporate access*.

Durante o ano de 2017 não foram realizadas alterações na lista de intermediários financeiros ou plataformas de execução autorizadas. A lista de contrapartes autorizadas consta da política de execução de ordens.

Com o objetivo de assegurar a execução nas melhores condições para os seus clientes, a BPIGA dispõe de acesso sistemas de informação, por exemplo, Bloomberg, com dados de mercado e preços de instrumentos financeiros que transaciona<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> Durante o ano de 2017 a BPIGA não utilizou dados a publicar ao abrigo do Regulamento Delegado (UE) 2017/575. De igual forma, a BPIGA não utilizou dados de um prestador de informações consolidadas (*consolidated tape provider*) em conformidade com o artigo 65o. da Diretiva 2014/65/UE.

### 3. INFORMAÇÃO POR CATEGORIA DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

#### 3.1 INSTRUMENTOS DE CAPITAL – AÇÕES E CERTIFICADOS DE DEPÓSITO

##### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
BANCO PORTUGUÊS DE INVESTIMENTO 213800NGLJLXOSRPK774	54.30%	57.02%
JPMORGAN CHASE BANK 7H6GLXDRUGQFU57RNE97	9.48%	2.14%
HAITONG BANK GDI8P8WHFH4PS5YTU851	7.07%	2.97%
FINCOR-SOCIEDADE CORRETORA 54930058XBVQVPRNDS96	6.89%	4.08%
BANCO SANTANDER SA 5493006QMFDDMYWIAM13	4.82%	1.61%

##### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
BANCO PORTUGUÊS DE INVESTIMENTO 213800NGLJLXOSRPK774	41.51%	45.83%
HAITONG BANK GDI8P8WHFH4PS5YTU851	25.00%	16.67%
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	14.07%	11.11%
CAIXA BANCO DE INVESTIMENTO 549300KAXHDD341NRL28	13.76%	11.11%
UBS LIMITED REYPIEJN7XZHSUI0N355	4.72%	13.89%

### 3.2 INSTRUMENTOS DE DÍVIDA - OBRIGAÇÕES

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	12.93%	2.12%
CITIGROUP XKZZ2JZF41MRHTR1V493	12.59%	12.00%
JPMORGAN CHASE BANK 7H6GLXDRUGQFU57RNE97	9.21%	5.34%
CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	6.02%	3.38%
NATIXIS SA KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	5.24%	2.21%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CITIGROUP XKZZ2JZF41MRHTR1V493	12.53%	9.67%
UNICREDIT BANK AG 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	10.71%	14.15%
FINCOR-SOCIEDADE CORRETORA 54930058XBVQVPRNDS96	8.89%	1.71%
NOMURA INTERNATIONAL PLC DGQCSV2PHVF7I2743539	7.08%	6.99%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	7.06%	6.91%

### 3.3 INSTRUMENTOS DE DÍVIDA - INSTRUMENTOS DO MERCADO MONETÁRIO

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	33.22%	7.75%
UNICREDIT BANK AG 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	14.88%	3.52%
CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	12.11%	4.23%
BANCO BPI,SA 3DM5DPGI3W6OU6GJ4N92	11.96%	0.70%
BARCLAYS BANK PLC G5GSEF7VJJP5I7OUK5573	7.44%	2.11%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
NOMURA INTERNATIONAL PLC DGQCSV2PHVF7I2743539	43.66%	60.49%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC 4PQUHN3JPFGFNF3BB653	40.29%	19.75%
CITIGROUP XKZZ2JZF41MRHTR1V493	6.39%	2.47%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT 7LWTFZYICNSX8D621K86	6.19%	11.11%
MIZUHO INTERNATIONAL PLC 213800HZ54TG54H2KV03	1.42%	2.47%

### 3.4 DERIVADOS SOBRE TAXAS DE JURO - FUTUROS E OPÇÕES ADMITIDOS À NEGOCIAÇÃO NUMA PLATAFORMA DE NEGOCIAÇÃO

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	100%	100%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	100%	100%

### 3.5 DERIVADOS SOBRE DIVISAS - FUTUROS E OPÇÕES ADMITIDOS À NEGOCIAÇÃO NUMA PLATAFORMA DE NEGOCIAÇÃO

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	99.99%	99.92%
BANCO SANTANDER SA 5493006QMFDDMYWIAM13	0.01%	0.08%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	99.89%	99.93%
BANCO SANTANDER SA 5493006QMFDDMYWIAM13	0.11%	0.07%



### 3.6 DERIVADOS DE AÇÕES - FUTUROS E OPÇÕES ADMITIDOS À NEGOCIAÇÃO NUMA PLATAFORMA DE NEGOCIAÇÃO

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	96.99%	99.52%
549300KPP03BLDBGEJ74 Altura Markets Sociedad de Valores SA	3.01%	0.48%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL E58DKGMJYYYJLN8C3868	100%	100%

### 3.7 DERIVADOS DE AÇÕES - SWAPS E OUTROS DERIVADOS DE AÇÕES

**CLIENTES PROFISSIONAIS:**

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
BANCO BPI,SA 3DM5DPGI3W6OU6GJ4N92	100%	100%

### 3.8 PRODUTOS DE ÍNDICES COTADOS (ETP) [FUNDOS DE ÍNDICES COTADOS (ETF), NOTAS DE ÍNDICES COTADOS (ETN) E MERCADORIAS DE ÍNDICES COTADOS (ETC)]

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	18.45%	12.11%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	9.92%	11.74%
INSTINET INTERNATIONAL LIMITED 213800TZ2ABZTUS3PH49	8.88%	6.87%
MACQUARIE CAPITAL (EUROPE) LIMITED 549300GX4FPMFF91RJ37	8.70%	9.18%
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED K9WDOH4D2PYBSLSOB484	8.58%	9.34%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	22.58%	13.47%
MACQUARIE CAPITAL (EUROPE) LIMITED 549300GX4FPMFF91RJ37	14.86%	7.50%
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED K9WDOH4D2PYBSLSOB484	9.54%	12.24%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	7.68%	15.67%
UBS LIMITED REYPIEJN7XZHSUI0N355	7.43%	10.06%

### 3.9 OUTROS INSTRUMENTOS – PAPEL COMERCIAL

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
Banco BPI,SA 3DM5DPGI3W6OU6GJ4N92	83.62%	69.09%
HAITONG BANK, SA GDI8P8WHFH4PS5YTU851	10.84%	10.77%
Caixa-Banco de Investimento, SA 549300KAXHDD341NRL28	5.35%	18.27%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sociedad Anonima K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	0.18%	1.87%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais intermediários financeiros em termos de volume de negociação (por ordem decrescente)</b>	<b>Proporção do volume negociado expressa em percentagem do total nessa categoria</b>	<b>Proporção das ordens executadas expressa em percentagem do total nessa categoria</b>
Banco BPI,SA 3DM5DPGI3W6OU6GJ4N92	79.81%	28.89%
Caixa-Banco de Investimento,SA 549300KAXHDD341NRL28	16.89%	57.78%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sociedad Anonima K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	3.30%	13.33%