

# **INFORMAÇÃO AO CLIENTE SOBRE A EXECUÇÃO DE ORDENS NO SERVIÇO DE GESTÃO DISCRICIONÁRIA**

**2025**

**BPI GESTÃO DE ATIVOS, SGOIC**

## 1. INTRODUÇÃO

Nos termos e para os efeitos do disposto no artigo 330.º do Código dos Valores Mobiliários, do artigo 65º nº 6 do Regulamento Delegado 2017/565 e do Regulamento Delegado 2017/576, presta-se informação ao cliente sobre a execução de ordens da BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Mobiliário, S.A. (adiante designada por “BPI Gestão de Ativos” ou “sociedade gestora”),

O referido enquadramento legal, prevê que as empresas que prestam serviços de investimento publiquem a identidade dos cinco principais centros de execução (ou intermediários financeiros) em termos do volume de negociação que neles executaram, ou através dos quais transmitiram, as ordens dos seus clientes classificados como Profissionais e Não Profissionais, e isso para cada categoria de instrumento financeiro, bem como informações sobre a qualidade da execução obtida pela entidade.

No âmbito da prestação do serviço de gestão discricionária de carteiras, a BPI Gestão de Ativos pode atuar como participante em estruturas de negociação, ou então transmitir as decisões de investimento adotadas a um intermediário financeiro para a sua execução. A este respeito, deve-se ter em conta que a menção de “centros de execução” ou “plataformas de execução” deve ser entendida como as entidades a que são ordens transmitidas para execução.

## 2. RESUMO DA ANÁLISE E DAS CONCLUSÕES DA QUALIDADE DA EXECUÇÃO

### 2.1. Fatores de execução, categorias de clientes e acesso a informação

De acordo com a sua Política de Execução de Ordens, a BPI Gestão de Ativos desenvolverá 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 BPI Gestão de Ativos 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 BPI Gestão de Ativos desenvolverá os seus melhores esforços para que essas ordens sejam executadas também nas melhores condições de rapidez, probabilidade de execução e liquidação.

- **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.

Com o objetivo de assegurar a execução nas melhores condições para os seus clientes, a BPI Gestão de Ativos dispõe de acesso a sistemas de informação, por exemplo, Bloomberg, com dados de mercado e preços de instrumentos financeiros que transaciona

## 2.2. Conflitos de interesses

A BPI Gestão de Ativos é detida a 100% pelo CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (adiante designado por CaixaBank AM), desde 13 de abril de 2018, quando adquiriu essa posição ao Banco BPI, S.A. O CaixaBank AM, por sua vez, é detido a 100% pelo CaixaBank, S.A., banco admitido à negociação na BME - Bolsas y Mercados Españoles. O CaixaBank, S.A. é também o acionista único do Banco BPI, S.A, entidade estritamente ligada com a BPI Gestão de Ativos.

A BPI Gestão de Ativos pode transmitir ordens a Intermediários Financeiros do Grupo CaixaBank, a que a BPI Gestão de Ativos pertence, desde que sejam respeitadas as regras quanto à gestão de conflitos de interesses.

Em diversas situações, no desenvolvimento das suas atividades, a BPI Gestão de Ativos apoia-se também nos serviços prestados por diferentes unidades de negócio do CaixaBank, sendo, além disso, a rede de balcões do Banco BPI o principal canal de comercialização dos seus produtos e serviços de investimento prestados.

Nesse sentido, seja pelos serviços direcionados aos clientes ou pelos serviços prestados entre as entidades do próprio Grupo, podem surgir conflitos de interesse que são adequadamente geridos, de acordo com a Política de Conflitos de Interesses da BPI Gestão de Ativos, que garante a independência de atuação, evitando-se que se gerem conflitos de interesses entre as diversas entidades do Grupo CaixaBank, S.A.

Em determinadas circunstâncias, pode existir também um conflito de interesses potencial na gestão das carteiras de clientes do serviço de gestão discricionária e/ou na gestão dos OIC. Nessas situações, a BPI Gestão de Ativos dará prioridade à obtenção do melhor resultado possível de tal forma que:

- Evite favorecer qualquer um Cliente ou OIC;
- Não divulgue a um cliente, em nenhuma circunstância, as operações realizadas por OIC ou outro(s) cliente(s);

- Não realize, em nenhuma circunstância, uma operação para um cliente e/ou OIC para beneficiar outro.

No período a que se refere este relatório, a BPI Gestão de Ativos efetuou transações com entidades do grupo CaixaBank.

Geralmente, para transações efetuadas em mercados regulamentados, a BPI Gestão de Ativos pagou as comissões de corretagem acordadas com os intermediários financeiros com os quais transacionou. 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 estudos de investimento (*investment research*) e acesso a conferências.

## 2.2. Lista de Intermediários Financeiros Autorizados

De acordo com os procedimentos internos definidos, pelo menos anualmente, é avaliada e retificada, se necessário atendendo a critérios pré-definidos, a lista de Intermediários Financeiros autorizados utilizados pelo BPI Gestão de Ativos. Durante o ano de 2025 não foram realizadas alterações significativas na lista de intermediários financeiros ou plataformas de execução autorizadas. A lista de contrapartes autorizadas consta da política de execução de ordens.

### 3. INFORMAÇÕES SOBRE OS CINCO PRINCIPAIS INTERMEDIÁRIOS FINANCEIROS POR CATEGORIA DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

#### 3.1 INSTRUMENTOS DE CAPITAL – AÇÕES E CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (Banda de liquidez 5 e 6 – Elevada)

##### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	100%	100%

##### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
- -	-	-

#### 3.2 INSTRUMENTOS DE CAPITAL – AÇÕES E CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (Banda de liquidez 3 e 4 – Média)

##### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	100%	100%

##### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
- -	-	-

### 3.3 INSTRUMENTOS DE CAPITAL – AÇÕES E CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (Banda de liquidez 1 e 2 – Baixa)

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
- -	-	-

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se <1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
- -	-	-

### 3.4 INSTRUMENTOS DE DÍVIDA - OBRIGAÇÕES

#### CLIENTES PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Sim	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
JANE STREET FINANCIAL LIMITED 549300ZHEHX8M31RP142	12%	13%
BNP PARIBAS R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	8%	8%
DEUTSCHE BANK AG 7LTFWZYICNSX8D621K86	6%	5%
BOFA SECURITIES EUROPE SA 549300FH0WJAPEHTIQ77	6%	5%
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	5%	5%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	Não	
<b>Cinco principais plataformas de execução 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>
BOFA SECURITIES EUROPE SA 549300FH0WJAPEHTIQ77	13%	2%
J.P. MORGAN SE 549300ZK53CNGEEI6A29	7%	13%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	7%	1%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED 549300ZHEHX8M31RP142	6%	6%
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	5%	5%

### 3.5 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	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 do total nessa categoria
OPTIVER V.O.F. 7245009KRY SAYB2QCC29	30%	24%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED 549300ZHEHX8M31RP142	17%	20%
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	14%	19%
FLOW TRADERS B.V. 549300CLJI9XDH12XV51	14%	12%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	8%	13%

#### CLIENTES NÃO-PROFISSIONAIS:

Indicar se < 1 ordem executada em média por dia útil do ano anterior	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
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GMBH 549300SXSTGQY3EA1B18	29%	37%
FLOW TRADERS B.V. 549300CLJI9XDH12XV51	21%	12%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED 549300ZHEHX8M31RP142	17%	12%
VIRTU EUROPE TRADING LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	12%	10%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	9%	7%