

INFORMAÇÕES SOBRE A IDENTIDADE DAS PLATAFORMAS DE EXECUÇÃO E SOBRE A QUALIDADE DE EXECUÇÃO

ENQUADRAMENTO

Conforme referido na Política de Transmissão e Execução de ordens da Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo (CCCAM), as ordens relativas a instrumentos financeiros admitidos à negociação em mercados organizados são enviadas para os Mercados regulamentados considerados relevantes para o activo que o cliente pretende negociar.

A CCCAM contratou o serviço de execução de ordens dos seus clientes com a Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. – Sucursal em Portugal (InterMoney), que, por sua vez, envia todas as ordens para mercados organizados através da InterMoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. - Madrid ou através de outros intermediários financeiros com quem tenha estabelecido acordos estabelecidos para o efeito, de acordo com a política de execução daquela Sociedade que pode ser consultada no site <http://www.imvalores.com>.

Assim, as ordens de clientes implicam a especificação do mercado de execução, sendo registadas sequencialmente e transmitidas de imediato, por *routing* automático, para execução nesse mercado, sem que se opere qualquer agregação das mesmas.

Dada a natureza dos instrumentos financeiros para os quais a CCCAM disponibiliza a transmissão de ordens aos clientes, entendemos que a referida Política de Transmissão e Execução de Ordens assegura que sejam tomadas as medidas suficientes e adequadas de forma a obter as melhores condições de mercado para execução daquelas operações.

As melhores condições de execução são avaliadas em função da contrapartida pecuniária global, ou seja, tomando-se em consideração o preço do activo em causa e todos os custos relacionados com a execução da operação.

A CCCAM transmite as ordens para execução em mercados regulamentados, na medida em que considera que esta será a estrutura de negociação que permitirá obter, de uma forma consistente e regular, o melhor resultado possível para o cliente. A escolha dos mercados relevantes tem em conta critérios como a liquidez, credibilidade, fiabilidade e qualidade dos serviços de execução e de liquidação das ordens, de acordo com as características específicas de cada ordem, ponderados pelos custos de acesso a estruturas de negociação concorrentes.

Os mercados relevantes seleccionados são regularmente monitorizados e, sempre que se justifique, a CCCAM poderá escolher outros mercados relevantes, comunicando previamente a alteração aos seus clientes.

CINCO PRINCIPAIS PLATAFORMAS DE EXECUÇÃO EM TERMOS DE VOLUME DE NEGOCIAÇÃO PARA TODAS AS ORDENS DOS CLIENTES EXECUTADAS, POR CATEGORIA DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Tipo de Cliente	Clientes Não Profissionais - Quadro 1				
Categoria de instrumento	Instrumentos de Capital - ações e certificados de depósito (i) Variação das cotações, bandas de liquidez 5 e 6 (a partir de 2.000 transações por dia)				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	79,85%	80,98%			100%
XETA - XETRA	12,72%	9,71%			100%
XMAD - BOLSA DE MADRID	3,75%	4,91%			100%
XPAR - EURONEXT PARIS	2,12%	2,57%			100%
XAMS - EURONEXT AMSTERDAM	1,34%	1,42%			100%

Tipo de Cliente	Clientes Não Profissionais - Quadro 1				
Categoria de instrumento	Instrumentos de Capital - ações e certificados de depósito (ii) Variação das cotações, bandas de liquidez 3 e 4 (de 80 a 1.999 transações por dia)				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	98,65%	98,73%			100%
XAMS - EURONEXT AMSTERDAM	1,01%	0,56%			100%
XBRU - EURONEXT BRUXELAS	0,18%	0,26%			100%
XPAR - EURONEXT PARIS	0,12%	0,28%			100%
XMAD - BOLSA DE MADRID	0,03%	0,14%			100%

Tipo de Cliente	Clientes Não Profissionais - Quadro 1				
Categoria de instrumento	Instrumentos de Capital - ações e certificados de depósito (iii) Variação das cotações, bandas de liquidez 1 e 2 (de 0 a 79 transações por dia)				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	99,85%	99,58%			100%
MTAA - MILANO ELECTRONIC SHARE MARKET	0,13%	0,21%			100%
XPAR - EURONEXT PARIS	0,02%	0,21%			100%

Tipo de Cliente	Clientes Não Profissionais - Quadro 1				
Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida i) Obrigações				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	100,00%	100,00%			100%

Tipo de Cliente	Clientes Não Profissionais - Quadro 1				
Categoria de instrumento	Outros instrumentos				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	99,99%	99,76%			100%
XETA - XETRA	0,01%	0,24%			100%

Tipo de Cliente	Clientes Profissionais - Quadro 2				
Categoria de instrumento	Instrumentos de dívida i) Obrigações				
Indicador 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	Percentagem de ordens passivas	Percentagem de ordens agressivas	Percentagem de ordens dirigidas
XLIS - EURONEXT LISBON	100,00%	100,00%			100%

RESUMO DA ANÁLISE DA QUALIDADE DE EXECUÇÃO DE ORDENS E CONCLUSÕES

Em resultado da análise efectuada, em articulação com a InterMoney, conclui-se:

1. Os três principais instrumentos negociados por categoria de produto, durante o ano de 2017, foram os seguintes:

Acções:

BCP (PTBCP0AM0015) XLIS
EDP (PTEDP0AM0009) XLIS
PHR (PTPTC0AM0009) XLIS

Direitos:

BCP (PTBCP0AMS089) XLIS
SPM (IT0000068525) MTAA
DBK (DE000A2E4184) XETA

Obrigações:

OTRVB (PTOTVHOE0007) XLIS
OTRVC (PTOTVIOE0006) XLIS
OTRVE (PTOTVKOE0002) XLIS

2. Cinco principais Mercados/Plataformas em que aqueles instrumentos se encontram emitidos

- Acções

O quadro resumo indica quais as percentagens negociadas dos respectivos títulos nas cinco principais plataformas de negociação consideradas como relevantes, durante o ano de 2017.

Unidade: Milhões ou %, onde indicado

Mercado	Título					
	BCP	%	EDP	%	PHR	%
Euronext	18.410	69,8%	1.670	39,9%	1.670	91,2%
OTC composite	5.390	20,4%	1.410	33,7%	76	4,1%
Bats europe	408	1,5%	207	4,9%	53	2,9%
Turquoise	1.050	4,0%	313	7,5%	16	0,9%
Chi-x Europe	1.120	4,2%	587	14,0%	17	0,9%
TOTAL	26.378	99,9%	4.187	100,0%	1.832	100,0%

Dados obtidos através da plataforma Bloomberg

Para os títulos em questão, verifica-se que os volumes transaccionados nos mercados regulamentados são maioritariamente superiores aos transaccionados nas plataformas alternativas, nomeadamente o Bats Europe, o Bats/Chi-x e o Turquoise, que são as plataformas alternativas mais utilizadas.

- Direitos

Os montantes negociados de cada instrumento foram marginais, com a excepção dos direitos do BCP, dos quais foram transaccionados cerca de 715 mil euros, pelo que não se justifica uma análise mais pormenorizada. Refira-se que, em qualquer dos casos, a plataforma da Euronext é a mais utilizada na execução das transacções com este tipo de produto.

- Obrigações

As obrigações referenciadas como sendo as mais transaccionadas, correspondem às emissões de Obrigações do Tesouro de Taxa Variável da República Portuguesa.

Estas emissões estão apenas admitidas á negociação na Euronext Lisboa, tendo sido portanto aí executadas as respectivas transacções.

3. Custos de Execução implícitos por mercado/plataforma

A CCCAM para além da comissão de corretagem cobrada, nos termos do preçário contratado com os clientes, não repassa para os mesmos custos adicionais incorridos pela execução das transacções, em função do mercado. Da análise dos mesmos custos por comparação entre os mercados regulamentados e outros disponíveis para negociação, não resultou que se constatasse qualquer vantagem na execução das ordens em plataformas alternativas.

4. Custos de liquidação por mercado regulamentado ou plataforma implícita

A CCCAM para além da comissão de corretagem cobrada, nos termos do preçário contratado com os clientes, não repassa para os mesmos custos adicionais incorridos pela liquidação das transacções, em função do mercado ou da empresa de investimento à qual transmite as ordens para execução.

Ainda assim, analisados os dados disponíveis relativamente aos custos de liquidação, constata-se que não há vantagem em negociar em plataformas alternativas em detrimento dos mercados regulamentados, ou, no máximo e em alguns casos, que esta seria residual.

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

A CCCAM:

- É accionista minoritária da empresa de investimento à qual transmite ordens para execução nos mercados regulamentados. A CCCAM não tem quaisquer ligações estreitas, conflitos de interesses e propriedades comuns relativamente a quaisquer plataformas de execução;
- Não tem acordos específicos com empresas de investimento ou plataformas de execução relativamente a pagamentos efectuados ou recebidos, descontos, abatimentos ou benefícios não monetários recebidos;
- Não efectuou nenhuma alteração na lista de plataformas de execução incluída na política de execução da empresa;
- Não trata as ordens das diferentes categorias de clientes de modo distinto, que afecte os mecanismos de execução das ordens;
- De acordo com a sua Política de Transmissão de ordens para execução, não deu precedência a outros critérios em relação ao preço e custo imediatos ao executar ordens de clientes não profissionais;
- Não utilizou dados de um prestador de informações.