

# Informações sobre Serviços de Investimento

Ordens e Política de  
Execução de Ordens

## Introdução

Nas Informações sobre Serviços de Investimento, a DEGIRO fornece uma descrição detalhada dos acordos contratuais que celebrou consigo no Contrato de Cliente, bem como uma explicação mais aprofundada dos seus serviços e contratos. Neste documento de referência, também pode ler sobre os riscos gerais e específicos relacionados com o investimento em Instrumentos Financeiros. Recomendamos que leia as Informações sobre Serviços de Investimento e que se prepare devidamente antes de efetuar investimentos, para que o possa fazer de forma responsável.

As Informações sobre Serviços de Investimento fazem parte do Contrato de Cliente. Os termos escritos em maiúsculas nas Informações sobre Serviços de Investimento têm o significado definido no Contrato de Cliente ou conforme explicitado nas Informações sobre Serviços de Investimento.

Se tiver questões, comentários e/ou sugestões, pode contactar o Serviço de Apoio ao Cliente da DEGIRO. Os dados para contacto e a disponibilidade do Serviço de Apoio ao Cliente podem ser encontrados no Website.

## Documentos

As Informações sobre Serviços de Investimento são compostas pelos seguintes documentos:

- WebTrader
- Perfis
- Fundos de Investimento
- Serviços de Investimento
- **Ordens e Política de Execução de Ordens (este documento)**
- Ações Corporativas
- Preçário
- Características e Riscos de Instrumentos Financeiros
- Valor Colateral, Risco, Crédito a Descoberto e Títulos a Descoberto
- Market Data

# Ordens e Política de Execução de Ordens

## 1. Ordens

A DEGIRO oferece diversos tipos de Ordens, as quais podem conduzir a uma execução de forma diferente. Para os diferentes tipos de Ordens por tipo de Instrumento Financeiro, existem várias comissões e condições, como demonstra o documento Preçário nas Informações sobre Serviços de Investimento.

Nota: nem todos os tipos de ordens se encontram disponíveis para todos os Instrumentos Financeiros. Ao selecionar um Instrumento Financeiro no WebTrader, poderá verificar quais são os Tipos de Ordens disponíveis para esse Instrumento Financeiro.

### 1.1 Transmissão de Ordens

#### **WebTrader**

A forma usual de enviar uma Ordem à DEGIRO é utilizando o WebTrader. Com o seu Código de Acesso poderá entrar na sua Página Pessoal.

Se não for possível enviar uma Ordem através do WebTrader, porque deseja negociar num mercado ou com uma contraparte que não está acessível eletronicamente ou durante uma falha no WebTrader, pode colocar a sua Ordem por e-mail, ou se o e-mail não estiver disponível, por telefone.

#### **Ordem por e-mail**

Se por qualquer razão não conseguir transmitir Ordens através do WebTrader, pode enviar Ordens por e-mail. O endereço de e-mail da nossa Order Desk está disponível no Website. A DEGIRO processará a Ordem, se:

- a Ordem tiver sido recebida na caixa de e-mail da Order Desk como indicado no Website;
- a Ordem contiver todas as informações que a DEGIRO considerar necessárias para executar a Ordem (tais como o nome de utilizador, o código ISIN ou o código Bloomberg do Instrumento Financeiro, a série de opção ou outra descrição que a DEGIRO considere ser suficientemente clara, o número de Instrumentos Financeiros, o tipo de Ordem, o limite e se se trata de "compra" ou "venda");
- o seu saldo disponível for suficiente no momento de processar o recibo da Ordem; e
- a DEGIRO tiver aberto este produto para negociação de retalho.

A Ordem por e-mail será executada pelo preço de compra (para uma venda) ou o preço de venda (para uma compra) que se aplica no primeiro momento em que a execução na bolsa de referência é possível, após a ordem por e-mail ser corretamente recebida pela Order Desk DEGIRO.

Por favor, note que nem todas as Ordens estão disponíveis como Ordem por e-mail e que só pode enviar Ordens por e-mail com a validade de um Dia de Negociação. Isto significa que a sua Ordem por e-mail será somente válida durante o Dia de Negociação em que enviar a Ordem. Se a sua Ordem não for executada nesse dia, deverá enviar uma Ordem nova para que esta seja válida no dia seguinte.

#### **Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

As Ordens por e-mail têm um valor máximo por Ordem, e será aplicada uma sobretaxa às Ordens por e-mail. Você pode encontrar o valor máximo de Ordem e da sobretaxa no documento Preçário.

### **Ordem Telefónica**

Se não for possível transmitir a sua Ordem através do WebTrader ou e-mail, você pode transmitir a sua Ordem por telefone para a Order Desk. Isto é possível entre as 8h00 e as 22h00 (CE(S)T). Você pode alcançar a Order Desk através do Serviço de Apoio ao Cliente. Os membros do Serviço de Apoio ao Cliente podem pô-lo em contacto com a Order Desk. Poderá encontrar o número de telefone do Serviço de Apoio ao Cliente no website.

Tenha em atenção que as Ordens telefónicas têm sempre uma validade máxima de um Dia de Negociação e que nem todos os tipos de Ordem podem ser transmitidos por telefone. A colocação de Ordens por telefone é feita em inglês. Ao colocar uma Ordem por telefone, serão cobradas taxas adicionais. Esta sobretaxa encontra-se disponível para consulta no documento Preçário.

### **Execução, Saldo Contabilístico**

Quando você tiver submetido a sua Ordem através do WebTrader, a DEGIRO irá dar-lhe uma confirmação de que a Ordem foi executada. Normalmente, a transação será processada no seu saldo contabilístico imediatamente após a execução. No caso de problemas técnicos ou administrativos na DEGIRO ou por exemplo numa bolsa, pode acontecer que Ordens ou Transações não sejam corretamente processadas. Nessa situação, a DEGIRO tem o direito de anular Ordens e/ou transações em que a DEGIRO o considere necessário para a protecção da DEGIRO ou os seus clientes. A DEGIRO irá, nesse caso, informá-lo da forma mais atempada possível.

Quando a Ordem for enviada por e-mail ou por telefone, é possível que ocorra um atraso no processamento da operação resultante no saldo contabilístico. Em casos raros, a transação poderá não ser visível até ao Dia de Negociação seguinte. Se assim for, pode contactar a DEGIRO através de e-mail ou telefonando à Order Desk para confirmar se a sua ordem foi executada. Se esse for o caso, será possível realizar novas transações com respeito à nova posição. A compra e venda de posições que não tenham sido ainda registadas pode ser efetuada através de uma Ordem por e-mail ou uma Ordem telefónica.

### **1.2 Prazo de Ordem**

Dependendo do mercado, do Instrumento Financeiro e do tipo de Ordem, poderá especificar o prazo durante o qual deseja que a Ordem permaneça ativa. Estão disponíveis os seguintes tipos de ordens:

#### **Ordem do dia**

A Ordem do dia permanece aberta até ser executada durante o Dia de Negociação ou até o Mercado encerrar durante o mesmo Dia de Negociação no respetivo mercado. No final do Dia de Negociação, a Ordem será automaticamente eliminada. Se colocar uma ordem após o fecho do mercado, a ordem será válida para o próximo dia de negociações.

#### **Ordem Contínua**

A Ordem Contínua é uma Ordem que permanece ativa até ser executada ou cancelada por si. Não existe garantia de que a Ordem não seja cancelada por outros motivos. Deste modo, também relativamente a esta Ordem deverá verificar regularmente o estado da mesma e verificar se se

### **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

encontra ativa. Se colocou uma Ordem Contínua, e a DEGIRO notar que a Ordem foi desativada sem a sua indicação, a DEGIRO irá tentar colocar a Ordem novamente ou notificá-lo que a Ordem em causa foi desativada. A DEGIRO nunca reembolsa quaisquer perdas ou lucros perdidos em resultado de uma tal Ordem não ter sido executada. Isto é um risco que está inevitavelmente A DEGIRO pode escolher ter esta Ordem simulada pelos seus próprios sistemas, ou pelos sistemas de uma corretora de execução. Por exemplo – mas não exclusivamente – para bolsas onde as Ordens Contínuas não sejam suportadas. Nesse caso, uma Ordem do dia será enviada diariamente para o lugar de execução até cancelar a sua ordem. A simulação de Ordens contínuas pode levar a diferentes prioridades na bolsa, por comparação com uma situação em que uma ordem contínua seria colocada como tal na bolsa.

### **1.3 Tipos de Ordens**

Através do WebTrader pode utilizar vários tipos diferentes de Ordem. Tenha em atenção que nem todos os tipos de ordens se encontram disponíveis para todos os Instrumentos Financeiros. Ao selecionar um Instrumento Financeiro no WebTrader, poderá verificar quais os Tipos de Ordens disponíveis para esse Instrumento Financeiro.

#### **Ordem “Default” (predefinida)**

Se o Cliente não especificar um tipo de Ordem, será usada a Ordem “Default” para o mercado ou produto em questão. Na maioria das situações, isto significa que a sua Ordem será executada como uma Ordem Limitada.

#### **Ordem Limitada**

Ao escolher este tipo de Ordem, o cliente indica o preço mínimo (no caso de uma venda) ou o preço máximo (no caso de uma compra) pelo qual deseja executar a sua Ordem. A sua Ordem nunca será executada a um preço mais desfavorável. Se o preço que tiver indicado nesse momento não for alcançável, a sua Ordem será enviada para a bolsa onde se espera a execução ao melhor preço.

#### **Ordem ao Melhor Preço (Mercado)**

O utilizador coloca uma Ordem para efetuar a transação ao melhor preço possível nesse momento. Isto pode ser necessário se desejar que a sua Ordem seja executada de qualquer forma. Contudo, no caso de produtos menos líquidos, pode obter um preço pior do que o previsto. Por esta razão, aconselhamo-lo a lidar cuidadosamente com este tipo de Ordem.

#### **Ordem "Stop Loss"**

A Ordem “Stop Loss” é uma Ordem destinada a limitar a sua perda no caso de o preço de um Título detido por um cliente descer ou de o preço do Título em que o cliente detém uma posição devedora subir. Assim que um Título atingir o seu valor "stop loss", a Ordem ao Melhor Preço (Mercado) predefinida é enviada para o local de execução. Dependendo do local de execução, a “Stop Loss” é oferecida pela bolsa ou através dos sistemas informáticos da DEGIRO. Neste último caso, será na base do melhor esforço.

Quando o cliente desejar limitar a sua perda numa posição de Títulos que detém, deverá colocar uma Ordem “Stop Loss” de venda. Assim que o preço do Título descer abaixo do limite "stop loss" que o cliente especificou, será gerada uma ordem de venda. Quando o cliente desejar limitar a sua perda numa posição devedora de Títulos, o cliente deverá colocar uma Ordem “Stop Loss” de

### **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

compra. Uma ordem de compra será gerada assim que o preço da ação exceda o preço "Stop Loss" especificado por si, e a sua posição de débito será fechada.

Na maior parte das situações, o último preço é usado como um mecanismo de desencadeamento para a Ordem "Stop Loss", mas também podem ser usados o preço de compra e o preço de venda.

Para evitar execuções a preços desfavoráveis para alguns segmentos de produtos, a "stop loss" não será divulgada quando as cotações oferecidas pelos criadores do mercado não estiverem no mercado ou não forem visíveis.

### **Ordem "Stop Limit"**

A Ordem "Stop Limit" é uma Ordem "Stop Loss" que, em vez de uma Ordem de Mercado, gera uma Ordem Limitada quando o seu valor "stop loss" for atingido. A vantagem consiste no facto de a sua transação de compra ou venda não poder ser efetuada contra um preço pior do que o limite escolhido pelo cliente. O risco é naturalmente que, devido ao limite, nenhuma transação seja efetuada. Relativamente ao remanescente, será aplicado o mesmo que para a Ordem "Stop Loss".

### **Ordem "Trailing Stop" (mercado) – Apenas disponível para transações em Xetra e Frankfurt**

A Ordem "Trailing Stop" é uma Ordem de Mercado com um nível de "Stop Loss" dinâmico. Com a Ordem "Trailing Stop", pode limitar a perda que incorre na sua posição longa ou curta num Título através de um nível de "Stop Loss" que segue o preço do Título quando este se altera em seu favor.

O nível de "Stop Loss" para uma Ordem "Trailing Stop" de venda (para limitar perdas numa posição longa) irá seguir o preço do Título quando sobe e ficar no mesmo sítio quando o preço do Título desce; o nível "Stop Loss" de uma Ordem "Trailing Stop" de compra (para limitar perdas numa posição curta) irá seguir o preço do Título quando desce e ficar no mesmo sítio quando o preço do Título subir.

Quando você coloca a Ordem "Trailing Stop", tem que escolher um nível inicial de "Stop Loss" (como numa Ordem "Stop Loss" normal) e especificar uma diferença na forma de um montante absoluto ou uma percentagem. Se a diferença especificada estiver mais próxima do preço atual do que o nível da "Stop Loss" emitida, o nível da "Stop Loss" não é tido em conta. Quando o preço do Título se move a seu favor, o nível de "Stop Loss" irá mover-se com o preço assim que a distância especificada for atingida. Deste modo a Ordem ou mantém a distância especificada em euros ou na percentagem especificada. Quando o preço do Título se move a seu desfavor, o nível de "Stop Loss" não se moverá e a Ordem "Trailing Stop" irá gerar uma Ordem ao Melhor Preço (Mercado) uma vez que o nível "Stop Loss" seja alcançado.

Um exemplo de uma Ordem "Trailing Stop" que é utilizado para limitar perdas numa posição longa:

Um investidor tem uma ação X com um preço atual de EUR 10 – o investidor deseja limitar uma potencial perda nesta posição. O investidor emite uma Ordem "Trailing Stop" com um primeiro nível "Stop Loss" de EUR 8 (2 euros abaixo do preço de X no momento em que a Ordem "Trailing Stop" é emitida).

### **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

- (1) O investidor determina uma diferença de 3 euros.  
Se o preço de X subir, o nível de “Stop Loss” irá começar a subir assim que o preço de X esteja 3 euros acima do nível “Stop Loss” e irá a partir daí seguir o preço mais alto atingido por X com um “atraso” de 3 euros. Portanto: até o preço de X atingir EUR 11 o nível de “Stop Loss” permanecerá em EUR 8. Se o preço de X subir até EUR 12, o nível “Stop Loss” será EUR 9. Se o preço de X descer até EUR 9, então uma Ordem ao Melhor Preço (Mercado) para a venda de X será gerada.
- (2) O investidor determina uma diferença de 25%.  
Se o preço de X subir, o nível de “Stop Loss” irá começar a subir assim que o preço de X seja 25% superior que o nível “Stop Loss” escolhido e irá então seguir o preço mais alto atingido por X com um “atraso” de 25%. Portanto: até o preço de X atingir EUR 10,66 o nível de “Stop Loss” permanecerá em EUR 8. Se o preço de X subir até EUR 12, o nível “Stop Loss” será EUR 9. Se o preço de X descer até EUR 11,50 o nível “Stop Loss” permanecerá a EUR 9. Se o preço de X descer então até EUR 9, então uma Ordem ao Melhor Preço (Mercado) para a venda de X será gerada.

#### **Ordem “Block” (ainda indisponível)**

Este tipo de Ordem destina-se a gestores de ativos. Com este tipo de Ordem, Ordens para diferentes clientes podem ser combinadas numa única Ordem. Isto reduz custos. Os custos fixos são cobrados apenas uma vez. O gestor de ativos para uma taxa de processamento por transferir as transações para os diferentes clientes, mas os custos de o fazer são consideravelmente inferiores aos da execução de Ordens separadas.

#### **1.4 Auto FX**

Os clientes que usam o “Auto FX” obterão um câmbio automático de qualquer Moeda Estrangeira em relação à Moeda de Base na sua Página Pessoal ou vice-versa. Para qualquer câmbio de “Auto FX” resultante de uma transação que tenha sido iniciada através do WebTrader e executada automaticamente, a taxa de câmbio será determinada no momento da execução da transação. Em qualquer outra situação, como ações corporativas, pagamentos de cupões, pagamentos nocionais, Ordens telefónicas ou por e-mail, a taxa de câmbio será determinada no momento em que os sistemas da DEGIRO identificarem a exposição cambial. A DEGIRO tem por objetivo identificar esta exposição o mais rapidamente possível, podendo todavia ocorrer atrasos.

## **2. Política de Execução de Ordens**

### **2.1 Generalidades**

Na qualidade de empresa de investimentos, a DEGIRO tem a obrigação legal de ter uma Política de Execução de Ordens. Esta política fornece informações sobre a forma como a DEGIRO executa Ordens colocadas através do WebTrader e sobre os critérios segundo os quais a DEGIRO trata uma execução ideal das mesmas. O método de execução depende do tipo de cliente, do tipo de Ordem e do tipo de Instrumento Financeiro. Ao assinar o Contrato de Serviços de Investimento, o cliente declara ter lido e entendido esta Política de Execução de Ordens e concordar com a mesma. A Política de Execução de Ordens é aplicável apenas aos clientes pertencentes à categoria de clientes profissionais ou clientes particulares. A Política de Execução de Ordens não se aplica aos clientes classificados pela DEGIRO como contrapartes elegíveis.

### **2.2 Critérios para uma execução ideal**

A DEGIRO toma todas as medidas razoáveis para atingir o melhor resultado possível para os seus

#### **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

clientes. Ao fazê-lo, a DEGIRO tem em conta o preço, os custos, a celeridade, a probabilidade de execução e liquidação, a dimensão, a natureza e todos os outros aspetos relevantes para a execução da Ordem. A combinação de preço e custos é o mais importante. Todas as Ordens recebidas pela DEGIRO são executadas segundo esta política. A regra principal da Política de Execução de Ordens da DEGIRO é as Ordens serem executadas sempre ao melhor preço disponível com suficiente liquidez nos locais de negociação utilizados pela DEGIRO.

### **2.3 Exclusão da Política de Execução de Ordens**

Uma Ordem de Cliente será por norma executada pela DEGIRO de acordo com a Política de Execução de Ordens. Geralmente isto conduzirá ao melhor resultado possível para o cliente. Pode no entanto acontecer que o cliente, dependendo do Instrumento Financeiro em causa, de desvie da Política de Execução de Ordens ao fazer a sua própria escolha para a execução de uma ordem. A Política de Execução de Ordens da DEGIRO não se aplica à totalidade ou às partes de uma Ordem para as quais um cliente tenha fornecido instruções específicas. Ao usar Ordens específicas, os clientes podem (por exemplo) fornecer instruções específicas sobre:

- o local de execução;
- o modo de execução;
- o tempo de execução.

**POR FAVOR NOTE:** É importante estar ciente do facto de que o fornecimento de instruções específicas pode levar à isenção de responsabilidade por parte da DEGIRO para a execução da Ordem de acordo com a sua Política de Execução de Ordens.

**POR FAVOR NOTE:** Alguns instrumentos financeiros podem ser transacionados em mais do que um local de execução. Se o Cliente desejar escolher o lugar de execução, deverá estar ciente de que o mesmo Instrumento Financeiro pode estar listado em diferentes mercados numa moeda diferente, significando que custos adicionais no câmbio de divisas estrangeiras podem ser aplicáveis.

### **2.4 Locais de execução**

Dependendo do produto para o qual o cliente deseja entrar numa transação, a sua Ordem pode ser executada em locais de execução diferentes. As principais categorias de locais onde a DEGIRO pode executar a sua Ordem são as seguintes:

- As principais bolsas “nacionais” de Títulos. Geralmente, a DEGIRO usa estas bolsas como bolsas de referência para determinar o preço de compra e de venda de um determinado Título (na janela de Ordem no WebTrader é possível verificar qual a bolsa de referência para o Instrumento Financeiro escolhido pelo cliente).
- As maiores bolsas “nacionais” de Derivados.
- Bolsas alternativas de Títulos e/ou Derivados como a Chi-X.
- Plataformas para produtos não cotados. Alguns produtos não são cotados na bolsa, mas são negociados diretamente com uma determinada contraparte com uma correspondência; a transação será, porém, efetuada numa plataforma. Para os fundos de investimento, por exemplo, utiliza-se o FundSettle.
- OTC. Alguns produtos são negociados diretamente com uma contraparte.
- Sistemas Internos. São Sistemas fora das bolsas que fornecem cotações para transações em Instrumentos Financeiros.

#### **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).



Existem diferenças entre os locais de execução. Por exemplo nos custos, na liquidez e na forma como as transações que deram entrada nos locais de execução são liquidadas ou acordadas. O último, pode ser feito através de uma Contraparte Central ou diretamente entre mercados. Além disso, entre as diferentes formas de compensação e liquidação, existem diferenças, como diferenças de custos, velocidade, probabilidade de liquidação e risco. Você concorda e instrui expressamente que a DEGIRO possa fazer uso de todos os locais de execução mencionados neste documento.

## **2.5 Encaminhamento da Ordem**

O encaminhamento da Ordem é o caminho de processamento de uma Ordem desde o momento em que o cliente coloca a Ordem até o momento da eventual execução da Ordem no local de execução à escolha para onde a mesma tenha sido encaminhada. O encaminhamento de uma Ordem tem efeito sobre o preço, o prazo e outras condições da execução. Dado que podem existir vários locais de execução nos quais a Ordem pode ser executada, e também critérios diferentes sobre quando uma Ordem deve ser enviada ou executada, a DEGIRO pode utilizar o encaminhamento inteligente das ordens (Smart Order Router – SOR) para processar a Ordem.

O encaminhamento inteligente das ordens é um sistema que encaminha as Ordens recebidas de modo a obter a melhor execução possível destas Ordens, minimizando o impacto no mercado.

Quando nenhum encaminhamento de ordem inteligente para um Instrumento Financeiro está disponível e uma Ordem nesse instrumento pode ser executada em mais de um local, em muitos dos casos, o cliente pode selecionar o local de execução desejado, na janela de Ordens.

## **2.6 Publicação e avaliação dos locais de execução**

Os locais externos de execução para os quais ordens podem ser enviadas pela DEGIRO são mostrados no nosso website. No documento **Preçário** na secção de Informações Sobre Serviços de Investimento, estão especificadas as comissões aplicáveis à execução de uma ordem por cada mercado ou local de execução. As comissões por cada local de execução podem variar, principalmente devido a custos externos em que a DEGIRO incorre.

Para a maioria dos Instrumentos Financeiros, a DEGIRO faz uso da principal bolsa nacional onde o Instrumento Financeiro está listado.

A DEGIRO revê regularmente os locais de execução que utiliza. A DEGIRO inclui novos locais de execução, conforme julgar conveniente, na medida em que estes cumpram os critérios legais, ou possam remover os locais de execução existentes, se o julgar adequado. A DEGIRO é responsável pela avaliação e seleção dos locais de execução. A DEGIRO tem em consideração os custos totais relacionados ao novo local de execução (incluindo custos de conexão para o local de execução e a infraestrutura de compensação e liquidação conectada, taxas de execução, taxas relacionadas à submissão, modificação ou cancelamento de Ordens, taxas de compensação e liquidação e quaisquer outras taxas envolvidas), o horário de funcionamento do novo local de execução e a infraestrutura de compensação e liquidação conectada, a liquidez adicional que o novo local de execução pode fornecer aos clientes e o efeito benéfico que essa liquidez adicional pode oferecer para a execução de ordens. O novo local de execução é adicionado quando o efeito cumulativo desses fatores (com ênfase nos custos e liquidez) é avaliado como benéfico para os clientes do DEGIRO.

## **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registrada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

A DEGIRO irá anualmente, para cada classe de Instrumentos Financeiros com que os seus serviços se relacionem, calcular os cinco principais locais de execução em termos de volumes de negociação em que executou ordens de clientes no ano anterior, e investigar a qualidade de execução obtida. Estas informações estarão disponíveis no website da DEGIRO.

## **2.7 Modo de execução**

O Cliente determina ele próprio o tipo de Ordem. As Ordens recebidas passam sempre por um processo sequencial único através do sistema. Isto significa que existe sempre uma sequência na execução das diversas Ordens. As Instruções são processadas por ordem de entrada, de acordo com os seguintes passos.

Para ordens do mesmo tipo, o princípio FIFO (First In, First Out) é aplicado.

### **Execução externa**

Ordens serão enviadas para o local de execução externo em questão (designado pelo cliente), exceto no caso de se tratar de uma Ordem que deva ser enviada quando uma condição for cumprida (as Ordens "Limit Hit" ou as Ordens "Stop Loss"). Nos casos em que a DEGIRO recorre aos serviços de corretores externos, utiliza o mais possível o "Direct Market Access"<sup>1</sup>(DMA), o que significa que a DEGIRO evita a Política de Execução de Ordens implementada por terceiros.

POR FAVOR NOTE: As ordens que a DEGIRO envia para uma bolsa serão assim divulgadas para que possam ser consultados por outros intervenientes do mercado. Por vezes, por exemplo, quando o limite definido na Ordem é muito passivo ou muito agressivo, a DEGIRO ou o corretor de execução podem preferir que essa Ordem não seja imediatamente pública, mas apenas num momento posterior. Você concorda e instrui expressamente que as Ordens Limite (incluindo as Ordens Limite que fazem parte de outro tipo de Ordem) que não podem ser executadas imediatamente, podem não ser tornadas públicas de imediato. Onde essas Ordens já foram tornadas públicas, você concorda e instrui expressamente que elas podem ser retiradas para os sistemas da DEGIRO ou de tal corretor de execução.

POR FAVOR NOTE: As Ordens recebidas pela DEGIRO fora do horário de negociação de bolsa podem ser enviadas em diferentes momentos para o mercado, isto é, imediatamente após a receção, meia hora antes da abertura do mercado ou na abertura do mercado. Isto depende da organização do mercado e da ligação que a DEGIRO usa para esse mercado.

Para um local de execução externo, a DEGIRO avaliará a melhor forma de executar a Ordem. Por exemplo, em alguns locais de execução será melhor dividir Ordens maiores em Ordens menores, ou executar uma Ordem enviando primeiro um pedido de cotação.

### **Instituições de investimento (Fundos de investimento e sociedades de investimento)**

Ordens para instituições de investimento não são executadas do mesmo modo que Ordens para outros Instrumentos Financeiros.

Uma vez que o preço de uma instituição de investimento não é formado pela oferta e procura em relação às unidades na própria instituição de investimento, mas é igual ao "valor líquido dos ativos", o valor dos investimentos subjacentes da instituição de investimento, a entrada para e saída da

## **— Informações sobre Serviços de Investimento**

A DEGIRO B.V. está registada como uma sociedade de investimento na Autoridade Holandesa de Mercados Financeiros (AFM).

instituição de investimento normalmente é apenas possível em momentos designados para tal pelo gestor da instituição de investimento.

Por esta razão, a DEGIRO recolhe as Ordens dos seus clientes e envia-as diariamente, em um momento fixo, para o local de execução apropriado.

Normalmente, a execução de Ordens relacionadas com instituições de investimento é efetuada, com os administradores das próprias entidades de investimento ou pelo administrador (administrador do fundo) selecionado pela instituição de investimento em causa. Exceto em relação às Participações, os investimentos são efetuados em nome do SPV.

### **Participações**

Ao contrário do acima mencionado, as Ordens relacionadas com Participações (conforme definição dada no documento **Participações** nas Informações sobre Serviços de Investimento) não são executadas pela DEGIRO em nome do SPV. As Ordens relacionadas com Participações são executadas pela DEGIRO diretamente em nome do cliente. Neste caso, o cliente adquire diretamente uma Participação na instituição de investimento em causa.