



ZERO

Best Execution Trade Policy

Last Updated on: November 2025

**Política de Melhor Execução de
Trade**

Última Atualização: Novembro de 2025

Trading Policies (the “Policy”)

A. Introduction

Zero Financial Ltd (hereinafter referred to as the “Company”) is an Investment Dealer (Full-Service Dealer, excluding Underwriting), regulated by the Financial Services Commission (‘FSC’) in Mauritius under the license number GB21026308.

This Trading Policy should be read in conjunction with our standard terms of business.

The Policy is effective and applies to all Retail and Sophisticated Clients (the “Client” or “Clients”).

This Policy applies when executing transactions in the Financial Instruments provided by the Company, which include but not limited to International Equities, OTC derivative and Exchange Traded Funds (“ETFs”).

1) Best Execution Obligation

When the Client places an order to buy or sell a financial instrument, the Company seeks to obtain the most favorable terms reasonably available under prevailing market conditions at the time of execution. This is known as Best Execution.

The Company has a general duty to act fairly, honestly and professionally under any circumstances considering the client’s best interest. The Company owes a fiduciary duty to clients to obtain best execution of their transactions. Failure by the Company to fulfill its duty to clients in obtaining the best execution may have significant regulatory consequences. The Company’s policies are modeled after the guidelines articulated by the regulators; specifically, it believes that, to a significant degree, best execution is a qualitative concept. In deciding what constitutes best execution, the determinative factor is not the lowest possible commission cost, but

Políticas de Negociações

A. Introdução

A Zero Financial Ltd (doravante referida como a “Empresa”) é uma corretora de investimentos (corretora de serviços completos, excluindo subscrição), regulamentada pela Comissão de Serviços Financeiros (“FSC”) nas Maurícias, sob o número de licença GB21026308.

Esta Política de Negociação deve ser lida em conjunto com os nossos termos comerciais padrão.

A Política é válida e aplica-se a todos os Clientes de Retalho e Sofisticados (o “Cliente” ou “Clientes”).

Esta Política aplica-se à execução de transações nos Instrumentos Financeiros fornecidos pela Empresa, que incluem, entre outros, Ações Internacionais, Derivativos OTC e Fundos Negociados em Bolsa (“ETFs”).

1) Obrigação de Melhor Execução

Quando o Cliente coloca uma ordem para comprar ou vender um instrumento financeiro, a Empresa procura obter as condições mais favoráveis razoavelmente disponíveis nas condições de mercado vigentes no momento da execução. Isto é conhecido como melhor execução.

A Empresa tem o dever geral de agir de forma justa, honesta e profissional em qualquer circunstância, considerando o melhor interesse do cliente. A Empresa tem um dever fiduciário para com os clientes de obter a melhor execução das suas transações. O incumprimento por parte da Empresa do seu dever para com os clientes de obter a melhor execução pode ter consequências regulamentares significativas. As políticas da Empresa são modeladas de acordo com as diretrizes articuladas pelos reguladores; especificamente, acredita que, em grande medida, a melhor execução é um conceito qualitativo. Ao decidir o que constitui a melhor

whether the transaction represents the best qualitative execution. In making this determination, the Company's policy is to consider the full range of the broker's services, including without limitation the value of research provided, execution capabilities, commission rate, financial responsibility, administrative resources and responsiveness.

Execution by brokers: All trades are electronic, fully regulated and transparent.

For international shares trading, all trades are electronic, fully regulated and transparent, the Firm shall not execute any investment transaction if, to its knowledge, having made all reasonable enquiries, it would result in breach of any restrictions provided under the laws of Mauritius.

The Company shall not execute any investment transaction if, to its knowledge, having made all reasonable enquiries, it would result in a breach of any restrictions provided under the laws of Mauritius.

The Company shall take all reasonable steps to determine whether a proposed investment transaction is to be made by or on behalf of a foreign investor.

Zero Financial Ltd may enter into partnerships with third-party broker-dealers or liquidity providers for the purpose of delivering services to its clients. Prior to establishing any such partnership, Zero Financial Ltd conducts thorough due diligence on prospective partners, including an assessment of their compliance with applicable best execution requirements in their respective jurisdictions. While Zero Financial Ltd's liability for its partners' compliance with best execution obligations is limited, the company will use its best endeavours to ensure that such partners continue to meet and adhere to the relevant regulatory standards through ongoing due diligence reviews, monitoring, and other appropriate oversight measures.

execução, o fator determinante não é o menor custo de comissão possível, mas se a transação representa a melhor execução qualitativa. Ao tomar essa decisão, a política da Empresa é considerar toda a gama de serviços do corretor, incluindo, sem limitação, o valor da pesquisa fornecida, as capacidades de execução, a taxa de comissão, a responsabilidade financeira, os recursos administrativos e a capacidade de resposta.

Execução por corretores: Todas as transações são eletrônicas, totalmente regulamentadas e transparentes.

Para a negociação internacional de ações, todas as transações são eletrônicas, totalmente regulamentadas e transparentes. A Empresa não executará nenhuma transação de investimento se, de acordo com o seu conhecimento, após ter feito todas as investigações razoáveis, isso resultar em violação de quaisquer restrições previstas nas leis das Ilhas Maurício.

A Empresa não executará qualquer transação de investimento se, ao seu conhecimento, após ter feito todas as consultas razoáveis, isso resultar na violação de quaisquer restrições previstas nas leis das Maurícias.

A Empresa tomará todas as medidas razoáveis para determinar se uma transação de investimento proposta deve ser feita por ou em nome de um investidor estrangeiro.

A Zero Financial Ltd pode celebrar parcerias com corretores terceiros ou fornecedores de liquidez com o objetivo de prestar serviços aos seus clientes. Antes de estabelecer qualquer parceria deste tipo, a Zero Financial Ltd realiza uma due diligence exaustiva dos potenciais parceiros, incluindo uma avaliação da sua conformidade com os requisitos de melhor execução aplicáveis nas respectivas jurisdições. Embora a responsabilidade da Zero Financial Ltd pela conformidade dos seus parceiros com as obrigações de melhor execução seja limitada, a empresa envidará todos os esforços para garantir que esses parceiros continuem a cumprir e a aderir às normas regulamentares relevantes através de revisões de due diligence contínuas, monitorização e outras medidas de supervisão adequadas.

2) Prevention of Conflicts of Interest and Functional Segregation

The Company acknowledges that, in certain circumstances, the execution of orders may involve potential conflicts between its own interests, the interests of its employees, execution partners, or liquidity providers, and the interests of Clients. In such situations, the Company will take all reasonable steps to ensure that the execution decision is primarily guided by the factors of best execution and the valid instructions of the Client.

To this purpose, the Company maintains adequate internal controls to: (i) avoid practices that may favor the Company to the detriment of the Client; (ii) segregate, to the extent applicable, commercial, operational, trading, risk, and compliance functions; (iii) implement information barriers and independent oversight mechanisms; and (iv) identify, record, escalate, and address situations that may constitute actual, potential, or apparent conflicts.

This Policy should be read in conjunction with the Company's corporate conflict of interest policy, which sets out the general principles for identifying, preventing, managing, and mitigating conflicts. Nothing in this Policy authorizes the Company to deviate from its duty to act fairly, honestly, and professionally, in the best interests of the Client.

3) Equal Treatment of Orders and Shipping Channels

The Company undertakes to treat orders received in an equitable manner, regardless of the channel used to send them, the volume of the transaction, or the classification of the Client, except when the nature of the order itself requires specific treatment, including, without limitation, orders with special instructions, fractional orders, batch orders, or orders subject to operational restrictions of the applicable market.

2) Prevenção de Conflitos de Interesses e Segregação Funcional

A Empresa reconhece que, em determinadas circunstâncias, a execução de ordens pode envolver potenciais conflitos entre os seus interesses próprios, os interesses dos seus colaboradores, parceiros de execução ou fornecedores de liquidez e os interesses dos Clientes. Em tais situações, a Empresa adotará todas as medidas razoáveis para assegurar que a decisão de execução seja orientada prioritariamente pelos fatores de melhor execução e pelas instruções válidas do Cliente.

Para esse fim, a Empresa mantém controles internos adequados para: (i) evitar práticas que possam favorecer a Empresa em detrimento do Cliente; (ii) segregar, na medida do aplicável, as funções comerciais, operacionais, de negociação, risco e conformidade; (iii) implementar barreiras de informação e mecanismos de supervisão independente; e (iv) identificar, registar, escalar e tratar situações que possam configurar conflito real, potencial ou aparente.

A presente Política deve ser lida em conjunto com a política corporativa de conflitos de interesses da Empresa, a qual estabelece os princípios gerais de identificação, prevenção, gestão e mitigação de conflitos. Nada nesta Política autoriza a Empresa a afastar-se do dever de atuar de forma justa, honesta e profissional, no melhor interesse do Cliente.

3) Tratamento Equitativo de Ordens e Canais de Envio

A Empresa compromete-se a tratar as ordens recebidas de forma equitativa, independentemente do canal de envio utilizado, do volume da transação ou da classificação do Cliente, salvo quando a natureza da própria ordem exigir tratamento específico, incluindo, sem limitação, ordens com instruções particulares, ordens fracionárias, ordens em lote ou ordens sujeitas a restrições operacionais do mercado aplicável.

Whenever orders are comparable, they will be processed according to objective and consistent criteria, taking into account, as appropriate, the price, the time of receipt, the nature of the order, and the instructions provided by the Client. Differences in treatment will only be permitted when resulting from technical or regulatory requirements, liquidity requirements, the structure of the financial instrument, or specific instructions from the Client.

The Company will seek to ensure that automated reception, routing, and execution mechanisms apply uniform criteria across orders entered via digital platforms, approved technological integrations, or any other authorized channels.

4) Types of Orders Accepted

The Company may offer Clients different types of orders, depending on the type of financial instrument, the platform used, the rules of the relevant market, and the features actually enabled for the Client.

Without prejudice to other modalities that may become available, orders may include: (i) market orders, executed at the best price available at the time of execution; (ii) limit orders, subject to the maximum or minimum price defined by the Client; (iii) conditional orders, including stop or stop-loss orders, activated after reaching a predetermined price level; (iv) combined orders, including one-cancels-the-other (OCO) orders, when supported by the platform; and (v) orders with a specific validity period, including day, good till canceled (GTC), and good till date (GTD), always subject to the rules of the market, the platform, and the applicable instrument.

The availability of each type of order may vary depending on the financial instrument, the place of execution, the trading environment, the Client's profile, and applicable technical and regulatory limitations. The Company may also adjust operational parameters to comply with lot requirements, fractioning, minimum price increments, trading hours, and other restrictions of the relevant market.

Sempre que houver comparabilidade entre ordens, estas serão processadas segundo critérios objetivos e consistentes, considerando, conforme o caso, o preço, o momento de recepção, a natureza da ordem e as instruções transmitidas pelo Cliente. Diferenças de tratamento apenas serão admitidas quando decorrentes de exigências técnicas, regulamentares, de liquidez, de estrutura do instrumento financeiro ou de instruções específicas do Cliente.

A Empresa procurará assegurar que os mecanismos automatizados de recepção, encaminhamento e execução apliquem critérios uniformes entre ordens introduzidas por plataformas digitais, integrações tecnológicas homologadas ou quaisquer outros canais autorizados.

4) Tipos de Ordens Aceitas

A Empresa poderá disponibilizar aos Clientes diferentes modalidades de ordens, de acordo com o tipo de instrumento financeiro, a plataforma utilizada, as regras do mercado relevante e as funcionalidades efetivamente habilitadas ao Cliente.

Sem prejuízo de outras modalidades que venham a ser disponibilizadas, as ordens poderão incluir: (i) ordens a mercado, executadas ao melhor preço disponível no momento da execução; (ii) ordens limitadas, sujeitas ao preço máximo ou mínimo definido pelo Cliente; (iii) ordens condicionais, incluindo ordens stop ou stop-loss, ativadas após o atingimento de um nível de preço pré-determinado; (iv) ordens combinadas, incluindo ordens do tipo one-cancels-the-other (OCO), quando suportadas pela plataforma; e (v) ordens com validade determinada, incluindo day, good till cancelled (GTC) e good till date (GTD), sempre sujeitas às regras do mercado, da plataforma e do instrumento aplicável.

A disponibilidade de cada tipo de ordem poderá variar conforme o instrumento financeiro, o local de execução, o ambiente de negociação, o perfil do Cliente e as limitações técnicas e regulamentares aplicáveis. A Empresa poderá igualmente ajustar parâmetros operacionais para compatibilização com requisitos de lote, fracionamento, incrementos

mínimos de preço, horários de negociação e demais restrições do mercado relevante.

5) Trading Process

5.1 OTC derivative trading

5.1.1 Opening a Position

Steps:

(i) Client logs into own online account and issues instruction to open a trading position clicking preferred OTC derivative product and intended trade move (buy/sell)

(ii) The Team receives electronic instruction

(iii) Initially, the Team reviews the order for compliance with the law and exchange trading rules

(iv) Order sent to dealing department for execution

(v) Dealing Department immediately sends the trade instruction to the liquidity provider (Diagram 2)/ Dealing Department executes the trade in cases of dealing on own account

(Diagram 3)

(vi) Confirmation is sent to the client account confirming trade has been placed/executed and account position updated on the platform

5) Processo de Trading/Negociação

5.1 Negociação de derivativos OTC

5.1.1 Abertura de uma Posição

Passo a Passo:

i. O cliente inicia sessão na sua conta online e emite instruções para abrir uma posição de negociação, clicando no produto derivativo OTC preferido e na ação de negociação pretendida (compra/venda)

ii. A equipe recebe instruções eletrônicas

iii. Inicialmente, a equipe analisa a ordem para verificar a conformidade com a lei e as regras de negociação da bolsa

iv. A ordem é enviada ao departamento de negociação para execução

v. O departamento de negociação envia imediatamente a instrução de negociação ao provedor de liquidez (Diagrama 2)/ O departamento de negociação executa a negociação em casos de negociação por conta própria (Diagrama 3)

vi. A confirmação é enviada para a conta do cliente, confirmando que a negociação foi colocada/executada e que a posição da conta foi atualizada na plataforma.

Diagram 1: Diagram showing Order Execution Flow Chart when the Company acts as an intermediary to the transaction.

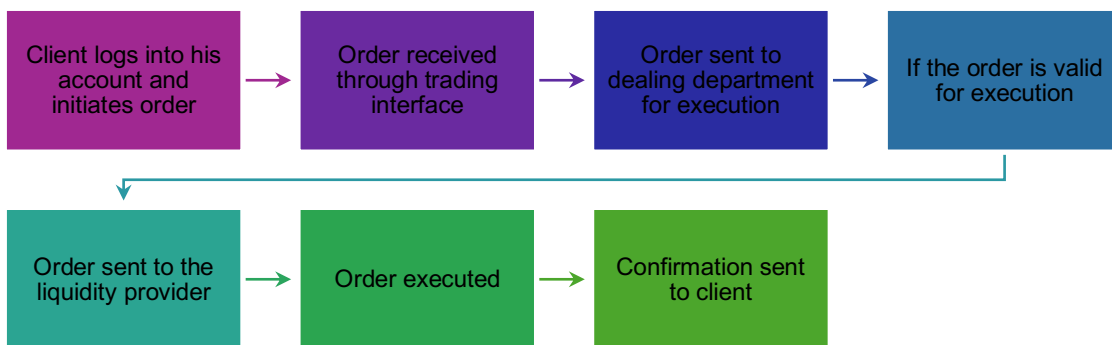


Diagram 2: Diagram showing Order Execution Flow Chart when the Company is dealing on own account

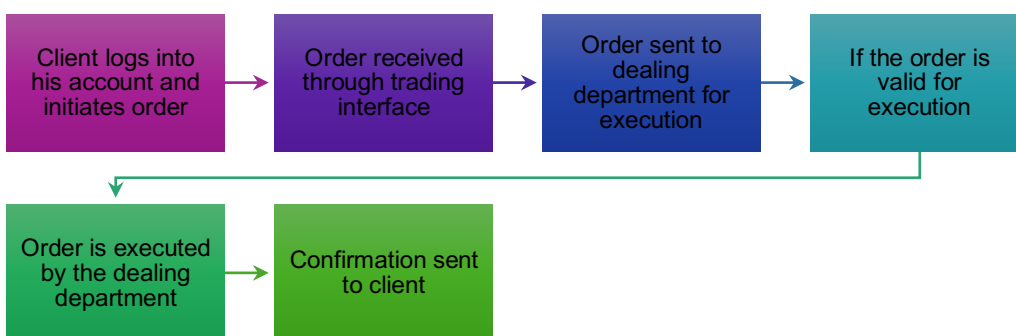


Diagram 3: Diagram showing Order Execution Flow Chart when the Company acts as an intermediary to the transaction.

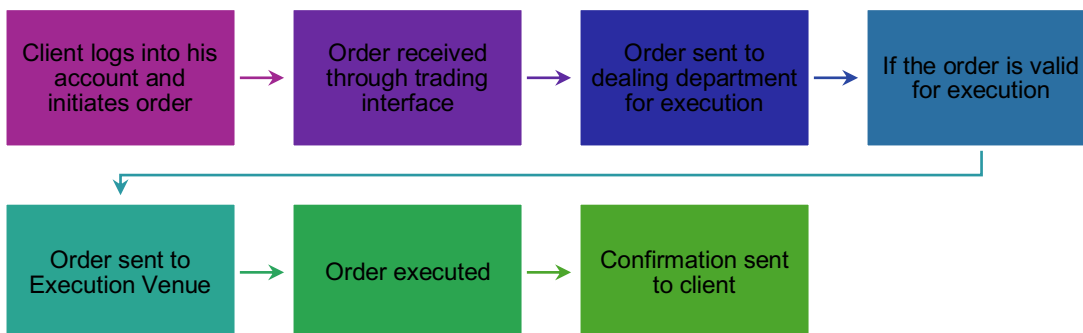


Diagrama 1: Diagrama que mostra o fluxograma de execução de ordens quando a Empresa atua como intermediária na transação.

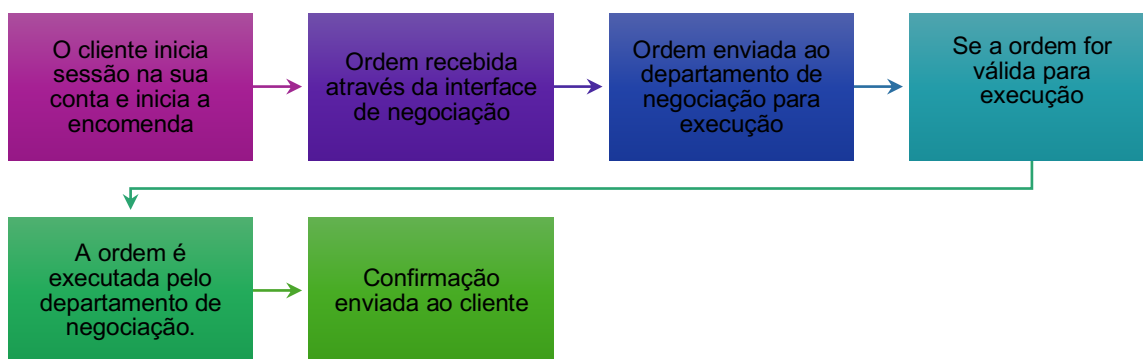


Diagrama 2: Diagrama que mostra o fluxograma de execução de ordens quando a empresa negocia por conta própria

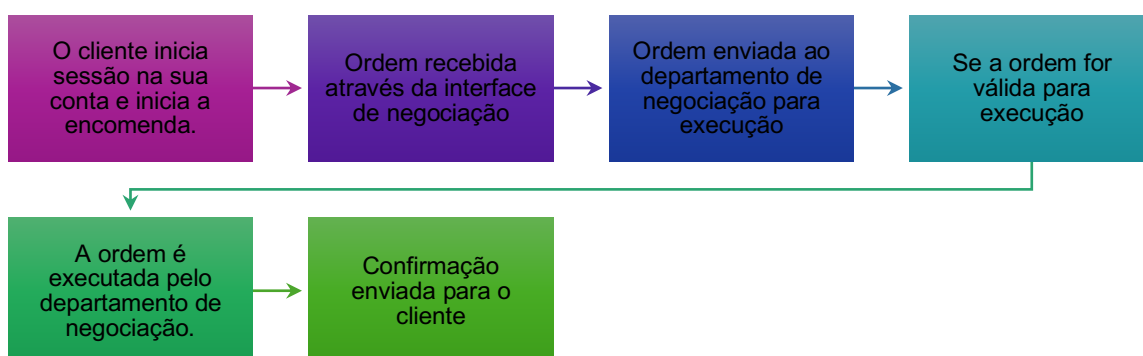
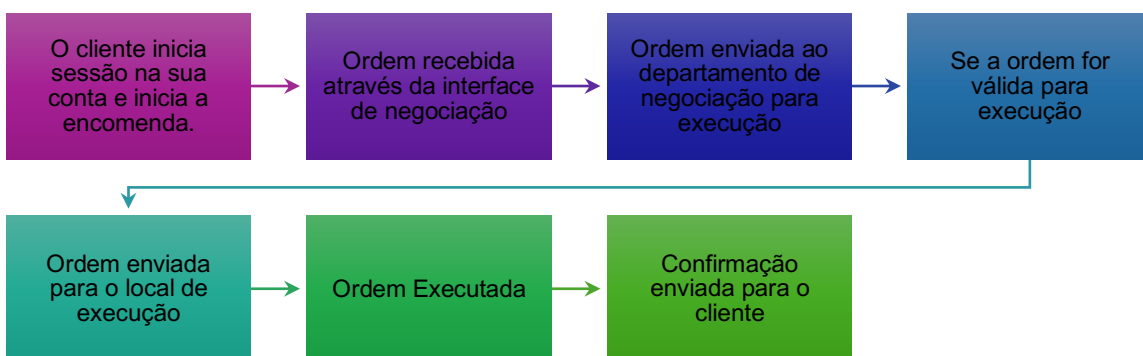


Diagrama 3: Diagrama que mostra o fluxograma de execução de ordens quando a Empresa atua como intermediária na transação.



5.1.2 Closing a Position

Steps:

- (i) Client logs into own online account and issues instruction to open a trading position clicking preferred OTC derivative product and intended trade move (buy/sell)
- (ii) Client issues instruction to close a trading position by clicking the target open OTC derivative contract and instructs to close out position

5.1.2 Fechamento de Posição

Passo a Passo:

- (i) O cliente inicia sessão na sua conta online e emite instruções para abrir uma posição de negociação clicando no produto derivativo OTC preferido e na ação de negociação pretendida (compra/venda)
- (ii) O cliente emite instruções para fechar uma posição de negociação clicando no contrato derivativo OTC aberto pretendido e instrui para fechar a posição

- (iii) The Team receives electronic instruction and reviews for compliance with trading rules
- (iv) The instruction to close the trading position is automatically sent to the liquidity provider
- (v) Dealing Department reviews, approves and closes the trade when dealing on own account
- (vi) Confirmation is sent to the client account confirming trade has been placed/executed and account position updated

- (iii) A equipe recebe a instrução eletrônica e verifica a conformidade com as regras de negociação
- (iv) A instrução para encerrar a posição de negociação é enviada automaticamente ao provedor de liquidez
- (v) O Departamento de Negociação analisa, aprova e encerra a negociação ao negociar por conta própria
- (vi) É enviada uma confirmação à conta do cliente confirmando que a negociação foi colocada/executada e que a posição da conta foi atualizada

5.2 International Shares Trading

5.2.1 Opening a Position

Steps:

- (i) Client logs into own online account and issues instructions to open a trading position clicking preferred Securities, ETFs or Options product and intended trade move (buy/sell)
- (ii) The broker dealer team receives electronic instruction
- (iii) The broker dealer team reviews the order for compliance with the law and exchange trading rules
 - (iv) The broker dealer team automatically routes the trade instruction to the execution venue (Diagram 3)
- (v) Confirmation is sent to the client account confirming trade has been placed/executed and account position updated on the platform

5.2 Negociações de Ações Internacionais

5.2.1 Abertura de uma Posição

Passo a Passo:

- (i) O cliente inicia sessão na sua conta online e emite instruções para abrir uma posição de negociação, clicando no produto de títulos, ETFs ou opções preferido e na ação de negociação pretendida (compra/venda)
- (ii) A equipe de corretores recebe a instrução eletrônica
- (iii) A equipe de corretores analisa a ordem para verificar a conformidade com a lei e as regras de negociação da bolsa
- (iv) A equipe de corretores encaminha automaticamente a instrução de negociação para o local de execução (Diagrama 3)
- (v) É enviada uma confirmação para a conta do cliente, confirmando que a negociação foi colocada/executada e que a posição da conta foi atualizada na plataforma

5.1.2 Closing a Position

Steps:

- (i) Client logs into own online account and issues instructions to open a trading position clicking preferred Securities, ETFs or Options product and intended trade move (buy/sell)
- (ii) Client issues instruction to close a trading position by clicking the target product and instructs to close out position

5.1.2 Fechar uma Posição

Passo a Passo:

- (i) O cliente inicia sessão na sua conta online e emite instruções para abrir uma posição de negociação clicando no produto preferido (títulos, ETFs ou opções) e na ação pretendida (compra/venda)
- (ii) O cliente emite instruções para fechar uma posição de negociação clicando no produto pretendido e instruindo o encerramento da posição

- (iii) The broker dealer team receives electronic instruction and reviews for compliance with trading rules
- (iv) The broker dealer team automatically route the instruction to the execution venue to execute
- (v) Confirmation is sent to the client account confirming trade has been placed/executed and account position updated

5.3 Withdrawal Process

- (i) Client logs into online account or sends us an email and instructs us of his decision to withdraw
- (ii) The Team evaluates request vis a vis open trade positions including any margin call requirements along with exchange trading rules.
- (iii) The Team submits withdrawal instruction along with destination bank account details to compliance for approval
- (iv) The Team approves/rejects request
- (v) If approved finance issues payment via wire or any other permitted mode of payment.
- (vi) The Team communicates to clients of confirmation of wire via email and online account

5.1.4 Trade Confirmations

Once a trade has been executed, the Client will be able to view the transaction details and account balance in real time through the trading platform.

In addition, at the end of each trading day, the Company provides or makes available a statement showing:

- i) Closed Transactions;
- ii) Open Positions and Working Orders;
- iii) Financial Position, including realised/unrealised profit or loss and margin utilisation.

- (iii) A equipa de corretores recebe a instrução eletrónica e verifica a conformidade com as regras de negociação
- (iv) A equipa de corretores encaminha automaticamente a instrução para o local de execução para que seja executada
- (v) É enviada uma confirmação para a conta do cliente, confirmando que a negociação foi colocada/executada e que a posição da conta foi atualizada

5.3 Processo de Levantamento

- (i) O cliente inicia sessão na conta online ou envia-nos um e-mail e informa-nos da sua decisão de levantar fundos
- (ii) A equipa avalia o pedido em relação às posições de negociação em aberto, incluindo quaisquer requisitos de chamada de margem, juntamente com as regras de negociação da bolsa.
- (iii) A equipa envia a instrução de levantamento, juntamente com os dados da conta bancária de destino, para aprovação pela equipa de conformidade
- (iv) A equipa aprova/rejeita o pedido
- (v) Se aprovado, o departamento financeiro efetua o pagamento por transferência bancária ou qualquer outro meio de pagamento permitido.
- (vi) A equipa comunica aos clientes a confirmação da transferência bancária por e-mail e conta online

5.1.4 Confirmação das Negociações

Após a execução de uma negociação, o Cliente poderá visualizar os detalhes da transação e o saldo da conta em tempo real através da plataforma de negociação.

Além disso, no final de cada dia de negociação, a Empresa fornece ou disponibiliza um extrato que mostra:

- i) Transações encerradas;
- ii) Posições abertas e ordens em execução;
- iii) Posição financeira, incluindo lucros ou perdas realizados/não realizados e utilização da margem.

For International Shares and ETFs, trade confirmations will reflect the market execution details provided by the executing broker or regulated venue. Good-Till-Cancelled (“GTC”) or extended-duration orders will remain active until cancelled by the Client or until the applicable market’s expiry rules apply. For U.S. shares trading, the Company observes the operating hours of the relevant exchanges (normally 09:30–16:00 EST, excluding public holidays).

For OTC derivative, trade confirmations are generated automatically upon execution, showing the price, volume, and direction of the trade, and the account is updated accordingly.

Para ações internacionais e ETFs, as confirmações de negociação refletirão os detalhes de execução de mercado fornecidos pela corretora executora ou pela plataforma regulamentada. As ordens válidas até cancelamento («GTC») ou de duração prolongada permanecerão ativas até serem canceladas pelo Cliente ou até que as regras de expiração do mercado aplicável sejam aplicadas. Para a negociação de ações dos EUA, a Empresa observa o horário de funcionamento das bolsas relevantes (normalmente das 09:30 às 16:00, exceto feriados).

Para derivativo OTC, as confirmações de negociação são geradas automaticamente após a execução, mostrando o preço, o volume e a direção da negociação, e a conta é atualizada em conformidade.

B. Execution of trades

How we shall ensure best execution of client trades?

The Company takes all reasonable steps to obtain the best possible result for its Clients when executing orders.

For OTC derivative, Orders are routed electronically to the Company's approved liquidity providers or executed internally where the Company acts as principal. The routing logic selects the venue or liquidity source offering the most competitive aggregated pricing and lowest latency at the time of execution.

For International Shares and ETFs, Orders are routed through the Company's appointed executing broker(s) who provide access to regulated exchanges and multilateral trading facilities (MTFs). The broker's smart order routing ("SOR") technology may determine the optimal venue for execution based on price, liquidity, and likelihood of execution, consistent with the Company's Best Execution Policy. The Company monitors its brokers' execution quality and routing outcomes on an ongoing basis.

The Company seeks to provide Client orders with the fastest execution reasonably possible under prevailing market conditions. Execution quality is continuously assessed with regard to price, speed, and likelihood of execution and settlement. When determining how and where to route or execute an order, the Company uses automated systems to route and execute most Client orders, ensuring prompt and reliable execution.

B. Execução de Negociações

Como garantimos a melhor execução das negociações dos clientes?

A Empresa toma todas as medidas razoáveis para obter o melhor resultado possível para os seus Clientes ao executar ordens.

Para derivativo OTC, as ordens são encaminhadas eletronicamente para os provedores de liquidez aprovados pela Empresa ou executadas internamente, onde a Empresa atua como principal. A lógica de encaminhamento seleciona o local ou a fonte de liquidez que oferece os preços agregados mais competitivos e a menor latência no momento da execução.

Para ações internacionais e ETFs, as ordens são encaminhadas através dos corretores de execução nomeados pela Empresa, que fornecem acesso a bolsas regulamentadas e plataformas de negociação multilaterais (MTFs). A tecnologia de encaminhamento inteligente de ordens (SOR) do corretor pode determinar o local ideal para a execução com base no preço, liquidez e probabilidade de execução, em conformidade com a Política de Melhor Execução da Empresa. A Empresa monitoriza continuamente a qualidade de execução e os resultados de encaminhamento dos seus corretores.

A Empresa procura fornecer às ordens dos Clientes a execução mais rápida razoavelmente possível nas condições de mercado vigentes. A qualidade da execução é avaliada continuamente em relação ao preço, velocidade e probabilidade de execução e liquidação. Ao determinar como e onde encaminhar ou executar uma ordem, a Empresa utiliza sistemas automatizados para encaminhar e executar a maioria das ordens dos Clientes, garantindo uma execução rápida e fiável.

A partial fill occurs when an order is only partially executed. This typically happens with limit orders, where only a portion of the client's resting order is matched before the order expires or is cancelled. In such cases, the client will receive a trade confirmation only for the portion of the order that has been successfully executed. If the remaining quantity is not executed before the order expires, the client will need to place a new order for the unfilled portion should they wish to complete the transaction.

Partial fills generally occur in exchange-traded products such as international shares or ETFs, while for OTC derivatives, the Company's market execution model typically seeks to fill the entire order based on available liquidity at the time of execution.

The Company and its execution brokers seek to achieve the best possible result for Clients across all instruments.

For OTC derivative, client orders are executed using market execution via the Company's liquidity providers, without dealing-desk intervention or re-quotes. The Company monitors its liquidity providers to ensure competitive pricing, low latency, and reliable order execution under prevailing market conditions. Execution quality is assessed on an ongoing basis with regard to price, speed, and likelihood of execution.

For international shares and ETFs, client orders are routed to regulated markets or approved execution brokers that provide access to those venues. For U.S. exchange-listed securities, the Company's execution brokers execute orders on a best-efforts basis at or near the National Best Bid or Offer ("NBBO") prevailing at the time of execution, in accordance with applicable regulatory requirements.

Um preenchimento parcial ocorre quando uma ordem é executada apenas parcialmente. Isso normalmente acontece com ordens limitadas, em que apenas uma parte da ordem em espera do cliente é correspondida antes que a ordem expire ou seja cancelada. Nesses casos, o cliente receberá uma confirmação de negociação apenas para a parte da ordem que foi executada com sucesso. Se a quantidade restante não for executada antes que a ordem expire, o cliente precisará colocar uma nova ordem para a parte não preenchida, caso deseje concluir a transação.

As execuções parciais geralmente ocorrem em produtos negociados em bolsa, como ações internacionais ou ETFs, enquanto que para derivativo OTCs, o modelo de execução de mercado da Empresa normalmente procura executar a ordem inteira com base na liquidez disponível no momento da execução.

A Empresa e os seus corretores de execução procuram alcançar o melhor resultado possível para os Clientes em todos os instrumentos.

Para derivativo OTC, as ordens dos clientes são executadas utilizando a execução de mercado através dos fornecedores de liquidez da Empresa, sem intervenção da mesa de negociação ou recotações. A Empresa monitoriza os seus fornecedores de liquidez para garantir preços competitivos, baixa latência e execução fiável das ordens nas condições de mercado vigentes. A qualidade da execução é avaliada de forma contínua no que diz respeito ao preço, velocidade e probabilidade de execução.

Para ações internacionais e ETFs, as ordens dos clientes são encaminhadas para mercados regulamentados ou corretores de execução aprovados que fornecem acesso a esses locais. Para títulos listados na bolsa dos EUA, os corretores de execução da Empresa executam as ordens com base nos melhores esforços, ao nível ou próximo do Melhor Preço de Compra ou Venda Nacional («NBBO») prevalecente no momento da execução, de acordo com os requisitos regulamentares aplicáveis.

Fractional share orders are executed under the same best execution principles, ensuring prices consistent with whole-share market levels and NBBO benchmarks.

When receiving and processing orders, the Company will apply technical prioritization criteria compatible with the nature of the instrument, the place of execution, market conditions, and the Client's instructions. Where applicable, priority will consider, in combination, the price, the time of receipt of the order, the nature of the instruction, and the likelihood of execution, observing the principle of objective precedence.

Orders containing specific instructions from the Client, including regarding price, validity, quantity, channel, or execution strategy, will be processed in accordance with such instructions, to the extent that they are technically and operationally feasible. In such cases, compliance with the specific instruction may limit the Company's ability to fully adopt the standard best execution criteria in relation to the elements covered by such instruction.

When multiple execution routes are available, the Company may use automated intelligent order routing mechanisms to identify the alternative that, at the relevant time, offers the best balance between price, total cost, speed, available liquidity, channel stability, and probability of execution and settlement.

As ordens de ações fracionárias são executadas de acordo com os mesmos princípios de melhor execução, garantindo preços consistentes com os níveis de mercado de ações inteiras e os benchmarks NBBO.

Ao receber e processar ordens, a Empresa aplicará critérios técnicos de priorização compatíveis com a natureza do instrumento, o local de execução, as condições de mercado e as instruções do Cliente. Sempre que aplicável, a prioridade considerará, de forma combinada, o preço, o momento de recepção da ordem, a natureza da instrução e a probabilidade de execução, observando-se o princípio de precedência objetiva.

Ordens que contenham instruções específicas do Cliente, incluindo quanto a preço, validade, quantidade, canal ou estratégia de execução, serão processadas em conformidade com tais instruções, na medida em que sejam técnica e operacionalmente exequíveis. Nessas hipóteses, o cumprimento da instrução específica poderá limitar a capacidade da Empresa de adotar integralmente os critérios padrão de melhor execução relativamente aos elementos abrangidos por tal instrução.

Quando múltiplas rotas de execução estiverem disponíveis, a Empresa poderá utilizar mecanismos automatizados de encaminhamento inteligente de ordens para identificar a alternativa que apresente, no momento relevante, o melhor equilíbrio entre preço, custo total, velocidade, liquidez disponível, estabilidade do canal e probabilidade de execução e liquidação.

For larger orders, orders in instruments with fragmented liquidity, or orders likely to have a material impact on the market, the Company may employ segmented, partial, staggered, or aggregated execution techniques over time, including methodologies compatible with volume-weighted average price, when appropriate and technically available, with the aim of mitigating adverse impact and improving the overall result for the Client.

The Company may, when operationally convenient and without undue prejudice to any Client, group orders with compatible characteristics, including in terms of instrument, direction of the transaction, price range, validity, and execution conditions. The purpose of grouping is to promote greater operational efficiency, better use of available liquidity, and, when possible, better overall execution conditions.

When a grouped order is executed in whole or in part, the allocation among participants will be made based on objective, consistent, auditable, and predefined criteria, including, when appropriate, criteria proportional to the volume originally assigned to each Client. Orders with specific instructions, exclusive restrictions, or non-comparable characteristics may be excluded from the grouping and treated individually.

The Company will not use grouping or apportionment mechanisms to favor its own orders or third-party orders to the detriment of Client orders. Whenever there is partial execution, the distribution of the executed volume will observe impartial and traceable criteria, subject to subsequent verification.

In ensuring the feeds provided are for best execution of its clients through provision of Best Execution, the Company takes into account the following Execution Factors:

- price;

Para ordens de maior dimensão, ordens em instrumentos com liquidez fragmentada ou ordens suscetíveis de gerar impacto material no mercado, a Empresa poderá empregar técnicas de execução segmentada, parcial, escalonada ou agregada ao longo do tempo, incluindo metodologias compatíveis com preço médio ponderado por volume, quando apropriado e tecnicamente disponível, com o objetivo de mitigar impacto adverso e melhorar o resultado global para o Cliente.

A Empresa poderá, quando operacionalmente conveniente e sem prejuízo indevido para qualquer Cliente, agrupar ordens com características compatíveis, incluindo quanto ao instrumento, sentido da operação, intervalo de preço, validade e condições de execução. O objetivo do agrupamento é promover maior eficiência operacional, melhor aproveitamento da liquidez disponível e, quando possível, melhores condições globais de execução.

Quando uma ordem agrupada for executada total ou parcialmente, a alocação entre os participantes será efetuada com base em critérios objetivos, consistentes, auditáveis e previamente definidos, incluindo, quando adequado, critério proporcional ao volume originalmente atribuído a cada Cliente. Ordens com instruções específicas, restrições exclusivas ou características não comparáveis poderão ser excluídas do agrupamento e tratadas individualmente.

A Empresa não utilizará mecanismos de agrupamento ou rateio para favorecer ordens próprias ou ordens de terceiros em detrimento de ordens de Clientes. Sempre que houver execução parcial, a distribuição do volume executado observará critérios imparciais e rastreáveis, passíveis de posterior verificação.

Ao garantir que os feeds fornecidos são para a melhor execução dos seus clientes através do fornecimento da Melhor Execução, a Empresa tem em consideração os seguintes Fatores de Execução:

- preço;

- costs payable by the client as a result of execution;
- speed of execution;
- likelihood of execution;
- size and nature of the order;
- likely market impact;
- risks relevant to the execution;
- nature of the market for the Financial Instrument, and;
- any other consideration deemed relevant to the execution of the order.

- custos a pagar pelo cliente como resultado da execução;
- velocidade de execução;
- probabilidade de execução;
- dimensão e natureza da ordem;
- impacto provável no mercado;
- riscos relevantes para a execução;
- natureza do mercado para o Instrumento Financeiro; e
- qualquer outra consideração considerada relevante para a execução da ordem.

C. Execution Venues

This Policy sets out the venues through which the Company may execute or route client orders. The Company identifies those venues that offer the best prospects for achieving the best possible results for Clients, taking into account price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, and other relevant factors.

The Company may execute or route orders via the following types of execution venues:

- Our liquidity providers;
- Regulated markets;
- Where appropriate our client base in the OTC markets;
- Multilateral trading facilities operated by a third party;
- Systematic internalizers.

The Company generally acts as principal when executing Client orders and assesses the execution venues available for pricing and hedging of OTC derivative contracts and the execution of International Shares and ETF transactions. For OTC derivative trading, the Company acts as the sole execution venue for all client orders which are executed on an OTC basis. For International shares dealing, the Company may act as an agent and route Client orders directly to its nominated brokers who will execute at any available venues or will act as principal and execute Client orders via the systematic internalizer venue. The Company will disclose to the Client where the trade has been executed as part of its post-trade notification process.

C. Locais de Execução

Esta Política define os locais através dos quais a Empresa pode executar ou encaminhar as ordens dos clientes. A Empresa identifica os locais que oferecem as melhores perspectivas para alcançar os melhores resultados possíveis para os Clientes, tendo em conta o preço, os custos, a rapidez, a probabilidade de execução e liquidação e outros fatores relevantes.

A Empresa pode executar ou encaminhar ordens através dos seguintes tipos de locais de execução:

- Nossos fornecedores de liquidez;
- Mercados regulamentados;
- Quando apropriado, a nossa base de clientes nos mercados OTC;
- Infraestruturas de negociação multilaterais operadas por terceiros;
- Internalizadores sistemáticos.

A Empresa geralmente atua como principal na execução de ordens de Clientes e avalia os locais de execução disponíveis para precificação e cobertura de contratos derivativos OTC e a execução de transações de Ações Internacionais e ETF. Para a negociação de derivativos OTC, a Empresa atua como o único local de execução para todas as ordens dos clientes que são executadas numa base OTC. Para a negociação de ações internacionais, a Empresa pode atuar como agente e encaminhar as ordens dos clientes diretamente para os seus corretores nomeados, que as executarão em quaisquer locais disponíveis, ou atuar como principal e executar as ordens dos clientes através do local de internalizador sistemático. A Empresa divulgará ao cliente onde a negociação foi executada como parte do seu processo de notificação pós-negociação.

Whenever material for the Client's understanding of the transaction, the Company will seek to identify, in the contractual documents, trading confirmations, statements, or other appropriate means of information, whether it acted as principal, counterparty, referral agent, or whether it used a third party for execution, settlement, or custody, subject to operational limitations and the service model applicable to each product.

The Company monitors the performance and execution quality of all venues and brokers on an ongoing basis to ensure consistency with its Best Execution obligations.

When selecting the venue on which to transact trades we will take reasonable measures to ensure that the selected venue obtains the best possible trading result for our clients, subject to the following factors:

- 1) In the markets in which we operate, we can only give clients visibility to prices that have been communicated to us;
- 2) We will provide details of all tradable bids and offers (via the platform and subject to the other matters referred to below);
- 3) Time availability of prices – in many markets there are lulls and spikes in trading as negotiations align trading interests at different times and different parts of the curve, accordingly the “last traded” price may not always be available or act as a reliable indicator of current price;

Sempre que material para a compreensão da transação pelo Cliente, a Empresa procurará identificar, nos documentos contratuais, confirmações de negociação, extratos ou outros meios informativos adequados, se atuou como principal, contraparte, agente de encaminhamento ou se recorreu a terceiro para execução, liquidação ou custódia, ressalvadas as limitações operacionais e o modelo de serviço aplicável a cada produto.

A Empresa monitoriza o desempenho e a qualidade de execução de todas as plataformas e corretores de forma contínua para garantir a consistência com as suas obrigações de melhor execução.

Ao selecionar a plataforma na qual as transações serão realizadas, tomaremos medidas razoáveis para garantir que a plataforma selecionada obtenha o melhor resultado de negociação possível para os nossos clientes, sujeito aos seguintes fatores:

- 1) Nos mercados em que operamos, só podemos dar aos clientes visibilidade dos preços que nos foram comunicados;
- 2) Forneceremos detalhes de todas as ofertas de compra e venda negociáveis (através da plataforma e sujeito às outras questões referidas abaixo);
- 3) Disponibilidade temporal dos preços – em muitos mercados, há períodos de calma e picos nas negociações, uma vez que as negociações alinham os interesses comerciais em momentos diferentes e em diferentes partes da curva; consequentemente, o preço da «última negociação» pode nem sempre estar disponível ou funcionar como um indicador fiável do preço atual;

- 4) We cannot allow clients to trade in a market unless we are reasonably satisfied that the client (via an agent or otherwise) is capable of settling the relevant trade; and
- 5) Fees may vary between clients, based on agreements and levels of activity.

In the case of international stocks, ETFs, and other instruments traded on organized markets abroad, Client orders may be forwarded to executing brokers, regulated markets, multilateral trading facilities, systematic internalizers, or other eligible execution venues, depending on the operational structure adopted by the Company.

For securities listed in the United States, execution will seek to comply with the best execution standards applicable to the relevant market and may consider, where applicable, price references such as the National Best Bid and Offer (NBBO) or equivalent standard that may replace it, without prejudice to the limitations of the instrument itself, available liquidity, order size, and trading hours.

Fractional orders, when available, will be executed in accordance with principles substantially equivalent to those applicable to whole lot orders, subject to the operational particularities of the product, platform, and place of execution. The availability of trading outside regular hours, in extended sessions, or under special market conditions will depend on the instrument, the executing broker, the place of execution, and the applicable rules.

- 4) Não podemos permitir que os clientes negociem num mercado, a menos que estejamos razoavelmente convencidos de que o cliente (através de um agente ou de outra forma) é capaz de liquidar a negociação relevante; e
- 5) As taxas podem variar entre clientes, com base em acordos e níveis de atividade.

No caso de ações internacionais, ETFs e outros instrumentos negociados em mercados organizados no exterior, as ordens dos Clientes poderão ser encaminhadas a corretores executores, mercados regulamentados, sistemas multilaterais de negociação, internalizadores sistemáticos ou outros locais de execução elegíveis, conforme a estrutura operacional adotada pela Empresa.

Para valores mobiliários listados nos Estados Unidos, a execução procurará observar os padrões de melhor execução aplicáveis ao mercado relevante, podendo considerar, quando aplicável, referências de preço como o National Best Bid and Offer (NBBO) ou padrão equivalente que venha a substituí-lo, sem prejuízo das limitações próprias do instrumento, da liquidez disponível, da dimensão da ordem e do horário de negociação.

Ordens fracionárias, quando disponibilizadas, serão executadas de acordo com princípios substancialmente equivalentes aos aplicáveis às ordens de lote inteiro, observadas as particularidades operacionais do produto, da plataforma e do local de execução. A disponibilidade de negociação fora do horário regular, em sessões estendidas ou em condições especiais de mercado dependerá do instrumento, do corretor executor, do local de execução e das regras aplicáveis.

The execution, settlement, and custody of these instruments may involve specialized third parties. When this is the case, the Company will act in accordance with the applicable contractual structure, as principal or as a referral agent, as informed to the Client.

D. Trade Errors

A trade error occurs when there is a deviation from the general trading practices involving transactions and settlements of trades for a client's account. Part of the Company's fiduciary obligation is to identify and correct these errors as soon as discovered. It has been accepted in the industry to recognize the following as trade errors:

- i) A sell is executed as a buy;
- ii) The over/under allocation of a security i.e., a comma is placed in the wrong place or an additional 0 is added (1,000 turns into 10,000);
- iii) An incorrect ticket symbol (C instead of S)
- iv) Trade takes place in an incorrect account number;
- v) A purchase or sale order fails to be executed
- vi) Limit order is executed at market price;
- vii) Block trades are allocated inaccurately;

A execução, liquidação e custódia desses instrumentos poderão envolver entidades terceiras especializadas. Quando esse for o caso, a Empresa atuará em conformidade com a estrutura contratual aplicável, como principal ou como agente de encaminhamento, conforme informado ao Cliente.

D. Erros na Negociação

Um erro na negociação ocorre quando há um desvio das práticas comerciais gerais envolvendo transações e liquidações de negociações para a conta de um cliente. Parte da obrigação fiduciária da Empresa é identificar e corrigir esses erros assim que forem descobertos. É aceito no setor reconhecer os seguintes erros como erros comerciais:

- i) Uma venda é executada como uma compra;
- ii) A alocação excessiva/insuficiente de um título, ou seja, uma vírgula é colocada no lugar errado ou um 0 adicional é adicionado (1.000 transforma-se em 10.000);
- iii) Um símbolo de bilhete incorreto (C em vez de S);
- iv) A transação ocorre num número de conta incorreto;
- v) Uma ordem de compra ou venda não é executada;
- vi) A ordem limitada é executada ao preço de mercado;
- vii) As transações em bloco são alocadas de forma imprecisa;

viii) Client account does not have the funds to settle the transaction;

ix) The purchase or sale of securities is transacted in violation of the client's investment profile or guidelines;

x) The purchase or sale of securities for non-discretionary clients are executed prior to or without receiving client consent, or without proper documented authorization.

viii) A conta do cliente não tem fundos para liquidar a transação;

ix) A compra ou venda de títulos é realizada em violação do perfil ou diretrizes de investimento do cliente;

x) A compra ou venda de títulos para clientes não discricionários é executada antes ou sem o consentimento do cliente, ou sem a devida autorização documentada.

The following types of errors will not be deemed to be a trade error:

i) An incorrect trade that was caught prior to settlement thereby not having a negative impact on your client;

ii) A trade that was improperly documented;

iii) The rewriting of tickets that describe or correct improperly executed transactions;

iv) Errors that are made by unaffiliated third parties (broker/dealer, custodian, etc.). Although keep in mind, as a fiduciary, you are responsible to review the trades and ensure that third party errors are favorably resolved;

Os seguintes tipos de erros não serão considerados erros comerciais:

i) Uma transação incorreta que foi detectada antes da liquidação, não tendo, portanto, um impacto negativo no seu cliente;

ii) Uma transação que foi documentada incorretamente;

iii) A reescrita de bilhetes que descrevem ou corrigem transações executadas de forma inadequada;

iv) Erros cometidos por terceiros não afiliados (corretor/negociante, custodiante, etc.). No entanto, tenha em mente que, como fiduciário, é responsável por rever as transações e garantir que os erros de terceiros sejam resolvidos de forma favorável;

The Company's policy is to promptly identify, investigate and correct any trade errors that may occur

A política da Empresa é identificar, investigar e corrigir prontamente quaisquer erros comerciais que possam ocorrer.

Where an error is attributable to the Company, it will be corrected as soon as reasonably practicable. If a third party (such as an executing broker or liquidity provider) is responsible, the Company will oversee the resolution process.

Quando um erro for atribuível à Empresa, ele será corrigido assim que for razoavelmente possível. Se um terceiro (como um corretor executor ou provedor de liquidez) for responsável, a Empresa supervisionará o processo de resolução.

Clients will not be held responsible for losses arising from Company-initiated trade errors. However, the Company shall not be liable for errors or losses resulting from:

Os clientes não serão responsabilizados por perdas decorrentes de erros comerciais iniciados pela Empresa. No entanto, a Empresa não será responsável por erros ou perdas resultantes de:

- i) incorrect or ambiguous instructions submitted by the Client;
- ii) malfunctions or connectivity issues on the Client's systems or devices;
- iii) market volatility or exchange trading halts; or
- iv) actions or omissions by third parties beyond the Company's reasonable control.

- i) instruções incorretas ou ambíguas enviadas pelo Cliente;
- ii) avarias ou problemas de conectividade nos sistemas ou dispositivos do Cliente;
- iii) volatilidade do mercado ou interrupções nas negociações em bolsa; ou
- iv) ações ou omissões de terceiros fora do controlo razoável da Empresa.

Common root causes of trade errors may include misallocation of orders, input of incorrect trade parameters (price, volume, or instrument), duplication or omission of orders, or settlement mismatches. The Company maintains a trade error log and monitors error trends to identify and address systemic issues.

As causas comuns de erros comerciais podem incluir a alocação incorreta de ordens, a introdução de parâmetros comerciais incorretos (preço, volume ou instrumento), a duplicação ou omissão de ordens ou discrepâncias na liquidação. A Empresa mantém um registo de erros comerciais e monitoriza as tendências de erros para identificar e resolver problemas sistémicos.

Trade errors must be promptly reported to the Head of Dealing upon discovery. The responsible team will document the incident, assess its impact, and take corrective action as soon as practicable.

Os erros comerciais devem ser prontamente comunicados ao Chefe de Negociação assim que forem descobertos. A equipa responsável documentará o incidente, avaliará o seu impacto e tomará medidas corretivas assim que possível.

The Compliance Officer maintains oversight of the trade error register which shall be submitted to him/her regularly by the Dealing Team for review of significant or recurring cases to ensure that appropriate remedial actions and client outcomes are achieved.

O Diretor de Conformidade supervisiona o registo de erros de negociação, que deve ser-lhe apresentado regularmente pela Equipa de Negociação para análise de casos significativos ou recorrentes, a fim de garantir que sejam tomadas as medidas corretivas adequadas e que os resultados para os clientes sejam alcançados.

If a trade error results in client loss, the Head of Dealing, in consultation with the Board where appropriate, will determine whether client compensation is required.

Se um erro de negociação resultar em prejuízo para o cliente, o Diretor de Negociação, em consulta com o Conselho de Administração, quando apropriado, determinará se é necessária uma compensação ao cliente.

All remedial actions and any related payments are properly documented and retained for audit and regulatory review.

Todas as medidas corretivas e quaisquer pagamentos relacionados são devidamente documentados e mantidos para auditoria e revisão regulatória.

E. Trade Error File

The Company will maintain a trade error log, which will be maintained and updated by the Dealing Team. All trade errors will be promptly recorded, investigated, and remediated as appropriate. The Compliance Officer will maintain oversight of the log and review it on a regular basis to identify any significant or recurring issues and ensure that appropriate corrective actions and client outcomes are achieved.

The Company will also maintain complete, structured, and auditable records of all orders received, forwarded, executed, partially executed, rejected, canceled, or expired, regardless of the channel used. These records shall, to the extent applicable, allow the reconstruction of the order's path from its receipt to its outcome, including, without limitation, the identification of the Client, the financial instrument, the type of order, the quantity, the price parameters, the relevant date and time, the place or route of execution, the result obtained, and any manual interventions.

The Company will also maintain specific files and records relating to trading errors, operational errors, execution failures, process deviations, improper cancellations, incorrect allocations, and other occurrences that may affect the correct execution or settlement of orders. These files shall contain, where applicable, a description of the event, the date of occurrence, the order affected, the identified cause, the corrective measures taken, any adjustments made, and an indication of the areas involved in the analysis and resolution of the incident.

E. Registos, Arquivos de Erros Comerciais, Controlos Internos e Supervisão

A Empresa manterá um registo de erros comerciais, que será mantido e atualizado pela Equipa de Negociação. Todos os erros comerciais serão prontamente registados, investigados e corrigidos, conforme apropriado. O Diretor de Conformidade supervisionará o registo e o analisará regularmente para identificar quaisquer questões significativas ou recorrentes e garantir que sejam tomadas as medidas corretivas adequadas e que os resultados esperados pelos clientes sejam alcançados.

A Empresa manterá igualmente registos completos, estruturados e auditáveis de todas as ordens recebidas, encaminhadas, executadas, parcialmente executadas, rejeitadas, canceladas ou expiradas, independentemente do canal utilizado. Esses registos deverão permitir, na medida do aplicável, a reconstrução da trajetória da ordem desde a sua receção até ao seu desfecho, incluindo, sem limitação, a identificação do Cliente, o instrumento financeiro, o tipo de ordem, a quantidade, os parâmetros de preço, a data e hora relevantes, o local ou a rota de execução, o resultado obtido e eventuais intervenções manuais.

A Empresa manterá ainda arquivos e registos específicos relativos a erros de negociação, erros operacionais, falhas de execução, desvios de processo, cancelamentos indevidos, alocações incorretas e demais ocorrências que possam afetar a correta execução ou liquidação de ordens. Esses arquivos deverão conter, sempre que aplicável, a descrição do evento, a data da ocorrência, a ordem afetada, a causa identificada, as medidas corretivas adotadas, os ajustes eventualmente realizados e a indicação das áreas envolvidas na análise e resolução do incidente.

The records and files referred to in this section will be kept for a period compatible with applicable legal, regulatory, and governance requirements, in a secure environment, with adequate controls for access, integrity, redundancy, and protection against alteration, loss, destruction, or unauthorized disclosure. The Company will maintain appropriate mechanisms to ensure the availability of these records for the purposes of supervision, internal audit, external audit, regulatory investigations, and response to legitimate requests from Clients or competent authorities.

Internal controls related to order execution, including controls over recording, reconciliation, exception handling, error monitoring, and audit trail preservation, shall be overseen by functions independent of the trading activity, including the compliance area, which may conduct periodic reviews of adherence to this Policy, the quality of execution results, the integrity of documentation, and the effectiveness of risk and conflict of interest mitigation measures.

Whenever material failures, undue recurrences, or control deficiencies with a potential impact on Clients or on the integrity of the execution process are identified, the Company will adopt corrective measures and, where appropriate, preventive measures aimed at avoiding the recurrence of the occurrence. It may also proceed with internal escalation to the areas of risk, compliance, audit, or administration, depending on the severity of the case.

F. Market Execution

Os registos e arquivos referidos nesta secção serão conservados por período compatível com os requisitos legais, regulamentares e de governança aplicáveis, em ambiente seguro, com controlos adequados de acesso, integridade, redundância e proteção contra alteração, perda, destruição ou divulgação não autorizada. A Empresa manterá mecanismos apropriados para assegurar a disponibilidade desses registos para fins de supervisão, auditoria interna, auditoria externa, investigações regulatórias e resposta a solicitações legítimas de Clientes ou autoridades competentes.

Os controlos internos relacionados com a execução de ordens, incluindo os controlos sobre registo, reconciliação, tratamento de exceções, monitorização de erros e preservação da trilha de auditoria, serão supervisionados por funções independentes da atividade de negociação, incluindo a área de conformidade, que poderá realizar revisões periódicas sobre a aderência à presente Política, a qualidade dos resultados de execução, a integridade da documentação e a efetividade das medidas de mitigação de riscos e conflitos de interesses.

Sempre que forem identificadas falhas materiais, recorrências indevidas ou deficiências de controlo com potencial impacto sobre Clientes ou sobre a integridade do processo de execução, a Empresa adotará medidas corretivas e, quando cabível, medidas preventivas destinadas a evitar a repetição da ocorrência, podendo ainda proceder a escalonamento interno para as áreas de risco, conformidade, auditoria ou administração, conforme a gravidade do caso.

F. Execução no Mercado

Market execution is when an order is executed at the best price available directly to the markets, where global banks and financial institutions act as liquidity providers. Orders are executed without any dealing desk manipulation or intervention. Market orders do not experience re-quotes and are executed on a “fill or kill” basis. By using leading broker technologies, traders experience low latency, fast execution and accurate order filling that are beneficial for high frequency traders and scalpers.

A execução no mercado ocorre quando uma ordem é executada ao melhor preço disponível diretamente nos mercados, onde bancos globais e instituições financeiras atuam como provedores de liquidez. As ordens são executadas sem qualquer manipulação ou intervenção da mesa de operações. As ordens de mercado não sofrem recotações e são executadas com base no princípio «executar ou cancelar». Ao utilizar tecnologias de corretagem líderes, os negociadores experimentam baixa latência, execução rápida e preenchimento preciso de ordens, o que é benéfico para negociadores de alta frequência e scalpers.

G. Use of Technologies to Reduce Latency

Fast order execution is critical to ensure that orders are filled accurately, however, latency can cause delays and lead to orders being filled at the next available price (slippage). The Company tackles latency head on by using fast platform to execute orders with superior, fast and low latency order execution for every trader.

G. Uso de Tecnologias para Reduzir a Latência

A execução rápida das ordens é fundamental para garantir que elas sejam preenchidas com precisão. No entanto, a latência pode causar atrasos e levar ao preenchimento das ordens ao próximo preço disponível (slippage). A Empresa combate a latência de frente, utilizando uma plataforma rápida para executar ordens com execução superior, rápida e de baixa latência para todos os negociadores.

H. Slippage

When trading market execution there are no re-quotes and no orders are rejected, however normal latency in the markets can lead to orders being executed at the next available price (slippage). Slippage is often referred to as negative, but in fact slippage can also be positive for the trader as they experience price improvement with best execution policies.

H. Slippage

Ao negociar com execução de mercado, não há recotações e nenhuma ordem é rejeitada. No entanto, a latência normal nos mercados pode levar à execução das ordens ao próximo preço disponível (deslizamento). O deslizamento é frequentemente referido como negativo, mas, na verdade, também pode ser positivo para o negociador, pois este beneficia de uma melhoria de preço com as melhores políticas de execução.

When exiting an order or when your stop loss/take profit is attempting to be filled, rapid market movements could mean that the price you want to fill at is not available to trade in the market (it past already or didn't exist in the market) and the order is filled at the next available price. Slippage is more likely during volatile market conditions when quoted prices are fluctuating rapidly.

To increase your execution speeds and lower latency, the Company offers a free Virtual Private Server (VPS) Hosting facility that allows clients to trade rapidly and efficiently.

I. Trading Strategies

Pre- and Post-Trade transparency is an important factor for all trading strategies and all clients should assess any Broker conflicts of interests, transparency, conditions and execution philosophies. At the Company, we support high frequency trading, profitable expert advisors and specialist strategies by offering transparent and beneficial trading rules such as no minimum market distance limits, core spreads and minimum market increments to deliver the best environment we can for you to trade successfully.

J. Monitoring of trade

Ao sair de uma ordem ou quando o seu stop loss/take profit está a tentar ser preenchido, movimentos rápidos do mercado podem significar que o preço que pretende preencher não está disponível para negociação no mercado (já passou ou não existia no mercado) e a ordem é preenchida ao próximo preço disponível. O slippage é mais provável durante condições de mercado voláteis, quando os preços cotados estão a flutuar rapidamente.

Para aumentar as suas velocidades de execução e reduzir a latência, a Empresa oferece um serviço gratuito de alojamento de Servidor Privado Virtual (VPS) que permite aos clientes negociar de forma rápida e eficiente.

I. Estratégias de Trading

A transparência pré e pós-negociação é um fator importante para todas as estratégias de negociação e todos os clientes devem avaliar quaisquer conflitos de interesses, transparência, condições e filosofias de execução da Corretora. Na Empresa, apoiamos negociações de alta frequência, consultores especializados lucrativos e estratégias especializadas, oferecendo regras de negociação transparentes e benéficas, como limites mínimos de distância de mercado, spreads básicos e incrementos mínimos de mercado, para oferecer o melhor ambiente possível para que possa negociar com sucesso.

J. Monitorização de Trade

The Company and its broker-dealer maintain a robust trade monitoring system designed to detect and prevent trading anomalies. Through advanced monitoring tools and compliance processes, trading activity is reviewed in real time and on an end-of-day basis to identify any potential market manipulation or irregular patterns.

The Company's appointed broker-dealer conducts automated monitoring of trading activity and promptly notifies the Company of any reportable or unusual cases requiring review. The Company, in turn, evaluates such cases to determine any necessary remedial or regulatory action, including reporting to the relevant authority where applicable.

The proven monitoring infrastructure and well-trained personnel of both the broker-dealer and the Company enable effective surveillance by combining real-time and historical data to detect suspicious trading behaviour.

Trade monitoring cycle shall be in two phases:

- A. Pre-trade monitoring;
- B. Post trade monitoring.

A summary of the monitoring processes, mechanisms and capabilities are detailed below.

a. Human Surveillance

- Real time and post trade monitoring via trade / order surveillance system to detect market abuse and improper trading behaviour
- Escalating suspicious transactions and conducting follow-up investigations
- Monitoring of electronic and voice communications to meet regulatory requirements

A Empresa e a sua corretora mantêm um sistema robusto de monitorização de transações, concebido para detectar e prevenir anomalias nas transações. Através de ferramentas avançadas de monitorização e processos de conformidade, as atividades de transação são analisadas em tempo real e no final do dia, para identificar qualquer potencial manipulação do mercado ou padrões irregulares.

A corretora nomeada pela Empresa realiza uma monitorização automatizada das atividades de transação e notifica prontamente a Empresa sobre quaisquer casos reportáveis ou incomuns que requeiram análise. A Empresa, por sua vez, avalia esses casos para determinar quaisquer medidas corretivas ou regulatórias necessárias, incluindo a comunicação à autoridade competente, quando aplicável.

i) Corretora e da Empresa permitem uma vigilância eficaz, combinando dados em tempo real e históricos para detetar comportamentos comerciais suspeitos.

O ciclo de monitorização do trading deve ser dividido em duas fases:

- A. Monitorização Pré-Trade
- B. Monitorização Pós-Trade

Um resumo dos processos, mecanismos e capacidades de monitorização é detalhado abaixo.

a. Vigilância Humana

- Monitorização em tempo real e pós-negociação através do sistema de vigilância de negociações/ordens para detectar abusos de mercado e comportamentos de negociação impróprios
- Escalonamento de transações suspeitas e realização de investigações de acompanhamento
- Monitorização de comunicações eletrónicas e de voz para cumprir os requisitos regulamentares

- Undertaking ad-hoc monitoring reviews (both desk-based and thematic reviews) in line with the Compliance Monitoring Plan

- Identifying front office training needs highlighted during monitoring and business reviews

- Assisting with audit visits and investigations or queries from regulators

- Assisting with ad hoc work, investigations and projects as required

- Liaising with all internal control functions to assist in the identification of monitoring-related issues, and the resolution and closing of outstanding monitoring, investigation or other control findings

- Assisting in the preparation of compliance management information

b. The Company monitors its execution arrangements on an ongoing basis by selecting appropriate samples of orders executed and evaluating the samples as described below:

- Evaluation of Execution Quality:

- Price Latency

- Speed of Execution

- Frequency and Duration of Price Freezing

- Depth of Liquidity

- Price Transparency

- Re-quotes

- Comparing prices relayed by price feed providers with the prices quoted by the Company

- Monitor Slippage on a regular basis to identify whether is asymmetric or not Monitor IT infrastructure (responsiveness of interfaces used, adequate integration with data providers, etc.)

- Realizar revisões de monitorização ad hoc (tanto revisões documentais como temáticas) em conformidade com o Plano de Monitorização da Conformidade

- Identificar as necessidades de formação do front office destacadas durante a monitorização e as revisões comerciais

- Auxiliar nas visitas de auditoria e investigações ou consultas de reguladores

- Auxiliar em trabalhos ad hoc, investigações e projetos, conforme necessário

- Estabelecer contacto com todas as funções de controlo interno para ajudar na identificação de questões relacionadas com a monitorização e na resolução e encerramento de monitorizações, investigações ou outras conclusões de controlo pendentes

- Ajudar na preparação de informações de gestão de conformidade

b. A Empresa monitoriza os seus acordos de execução de forma contínua, selecionando amostras adequadas de ordens executadas e avaliando as amostras conforme descrito abaixo:

- Avaliação da qualidade da execução:

- Latência dos preços

- Velocidade de execução

- Frequência e duração do congelamento dos preços

- Profundidade da liquidez

- Transparência dos preços

- Re-cotações

- Comparar os preços transmitidos pelos fornecedores de feeds de preços com os preços cotados pela Empresa

- Monitorizar regularmente o slippage para identificar se é assimétrico ou não Monitorar a infraestrutura de TI (capacidade de resposta das interfaces utilizadas, integração adequada com os fornecedores de dados, etc.)

K. Policy Review and Updates

This Policy will be reviewed periodically, and in any case at least once a year, to ensure that it remains appropriate to the Company's operating practices, the financial instruments offered, the execution venues used, market conditions, and applicable legal and regulatory requirements.

Without prejudice to periodic review, the Policy may be updated whenever material changes occur, including, among others, changes in the referral and execution structure, replacement or inclusion of executing brokers, liquidity providers or custodians, introduction of new financial instruments, relevant changes in technological infrastructure, regulatory changes or identification of material deficiencies in execution results.

Revisions and updates to the Policy will be conducted by the relevant areas of the Company, including, where applicable, the trading, operations, risk, and compliance areas, and will be subject to the applicable internal approval process. Updated versions will take effect upon their disclosure through the Company's institutional channels.

L. Portfolio Management Processes

The Company provides discretionary account management on a continuous basis. The Company invests in public equities, cash and other securities that are deemed suitable, governed by the investment management agreements in place. Certain investors may require pre-approval prior to investing in any securities other than public equities, which is stated in any such side letter.

K. Revisão da Política e Atualizações

A presente Política será revista periodicamente, e, em qualquer caso, pelo menos uma vez por ano, com o objetivo de assegurar a sua adequação às práticas operacionais da Empresa, aos instrumentos financeiros oferecidos, aos locais de execução utilizados, às condições de mercado e aos requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Sem prejuízo da revisão periódica, a Política poderá ser atualizada sempre que ocorram alterações materiais, incluindo, entre outras, mudanças na estrutura de encaminhamento e execução, substituição ou inclusão de corretores executores, fornecedores de liquidez ou custodiante, introdução de novos instrumentos financeiros, modificações relevantes na infraestrutura tecnológica, alterações regulatórias ou identificação de deficiências materiais nos resultados de execução.

As revisões e atualizações da Política serão conduzidas pelas áreas competentes da Empresa, incluindo, quando aplicável, as áreas de negociação, operações, risco e conformidade, e serão submetidas ao processo interno de aprovação aplicável. As versões atualizadas passarão a vigorar a partir da respectiva divulgação pelos canais institucionais da Empresa.

L. Processo de Gestão de Carreira

A Empresa fornece gestão discricionária de contas de forma contínua. A Empresa investe em ações públicas, dinheiro e outros títulos considerados adequados, regidos pelos contratos de gestão de investimentos em vigor. Certos investidores podem exigir aprovação prévia antes de investir em quaisquer títulos que não sejam ações públicas, conforme estabelecido em qualquer carta paralela.

M. Research Processes

The investment team utilizes information obtained from a wide variety of sources. Increasingly, the internet and new databases provide a wealth of ideas and information to enhance the Company's research.

Industry research is used to supplement the Company's own research efforts. The Company employees research investments on a daily basis. Examples of on-line resources include financial news websites, and Reuters.

M. Processo de Pesquisa

A equipa de investimento utiliza informações obtidas de uma ampla variedade de fontes. Cada vez mais, a Internet e novas bases de dados fornecem uma riqueza de ideias e informações para aprimorar a pesquisa da Empresa.

A pesquisa do setor é usada para complementar os esforços de pesquisa da própria Empresa. Os funcionários da Empresa pesquisam investimentos diariamente. Exemplos de recursos online incluem sites de notícias financeiras e a Reuters.

c. MT4/MT5 Trade Compliance monitoring capabilities

Assisting the trade monitoring shall be a string trade monitoring module within our MT4/MT5 trading platforms. Below is a summary of the capabilities of the said software.

Capability	Detail
Pre-defined alert scenarios	<p>We have a robust mechanism built to alert the investment dealer team of risk scenarios of various nature, including but not limited to;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Insider trading • Front running • Wash trades • Price ramping • Layering • Quote stuffing • Order-to-trade ratio monitoring • Trading volume spike • Trading price spike • Spreads and comparisons • Passive and large orders monitoring
Alert & case management	<p>The trade monitoring system is organized such that we have a convenient and robust case management module. This includes such capabilities as;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Feature-rich tools to triage alerts and manage investigations • Fully audited workflow
Reporting	<ul style="list-style-type: none"> • Pre-defined reports to support investigations and manage operational performance

We shall therefore combine human skill, experience and technology to ensure we monitor trading activity diligently to ensure that our traders observe all laws, rules, guidelines and international best practice.

c. Recursos de monitorização de conformidade comercial MT4/MT5

A assistência à monitorização comercial será feita por um módulo de monitorização comercial robusto dentro das nossas plataformas de negociação MT4/MT5. Abaixo está um resumo dos recursos do referido software.

Capacidade	Detalhe
Cenários de alerta predefinidos	<p>Temos um mecanismo robusto criado para alertar a equipa de corretores de investimentos sobre cenários de risco de várias naturezas, incluindo, entre outros:</p> <ul style="list-style-type: none">● Informação privilegiada● Front running● Wash trades● Aumento de preços● Layering● Quote stuffing● Monitorização da relação entre ordens e transações● Pico no volume de transações● Pico nos preços de transação● Spreads e comparações● Monitorização de ordens passivas e de grande volume
Gestão de alertas e casos	<p>O sistema de monitorização comercial está organizado de forma a disponibilizar um módulo de gestão de casos prático e robusto. Este inclui funcionalidades como:</p> <ul style="list-style-type: none">· Ferramentas ricas em funcionalidades para triagem de alertas e gestão de investigações• Fluxo de trabalho totalmente auditado.
Relatórios	<ul style="list-style-type: none">· Relatórios predefinidos para apoiar investigações e gerir o desempenho operacional.

Por conseguinte, combinaremos competências humanas, experiência e tecnologia para garantir que monitorizamos diligentemente a atividade comercial, de modo a assegurar que os nossos operadores cumprem todas as leis, regras, diretrizes e melhores práticas internacionais.

N. General Provisions

The Client may request, within reasonable limits and subject to applicable legal, regulatory, contractual, and technical restrictions, information on the execution of specific orders, including, where available, details regarding the time of execution, location or route used, price, volume, order status, and evidence of compliance with the criteria set forth in this Policy.

This Policy applies to all orders received by the Company through authorized channels and environments, covering the different financial instruments and execution structures made available to the Client, and must be observed by all areas involved in their processing.

By maintaining a relationship with the Company and using its services, platforms, or authorized channels, the Client acknowledges having access to this Policy and accepts that the execution of their orders may occur through different execution structures, including, where applicable, OTC execution, internalization, referral to third parties, or use of multiple execution venues, depending on the nature of the instrument and market conditions.

The current version of this Policy will remain available through appropriate electronic means, and the Company will provide contact channels for clarification of reasonable questions regarding its content and application.

N. Disposições Gerais

O Cliente poderá solicitar, dentro de limites razoáveis e sujeito às restrições legais, regulamentares, contratuais e técnicas aplicáveis, informações sobre a execução de ordens específicas, incluindo, quando disponível, elementos relativos ao horário de execução, local ou rota utilizada, preço, volume, estado da ordem e evidências de observância dos critérios estabelecidos nesta Política.

A presente Política aplica-se a todas as ordens recebidas pela Empresa em canais e ambientes autorizados, abrangendo os diferentes instrumentos financeiros e estruturas de execução disponibilizados ao Cliente, e deverá ser observada por todas as áreas envolvidas no respectivo processamento.

Ao manter relacionamento com a Empresa e utilizar os seus serviços, plataformas ou canais autorizados, o Cliente reconhece ter acesso à presente Política e aceita que a execução das suas ordens poderá ocorrer por diferentes estruturas de execução, incluindo, quando aplicável, execução OTC, internalização, encaminhamento a terceiros ou utilização de locais de execução múltiplos, conforme a natureza do instrumento e as condições de mercado.

A versão vigente desta Política permanecerá disponível por meios eletrônicos apropriados, e a Empresa disponibilizará canais de contacto para esclarecimento de dúvidas razoáveis quanto ao seu conteúdo e aplicação.