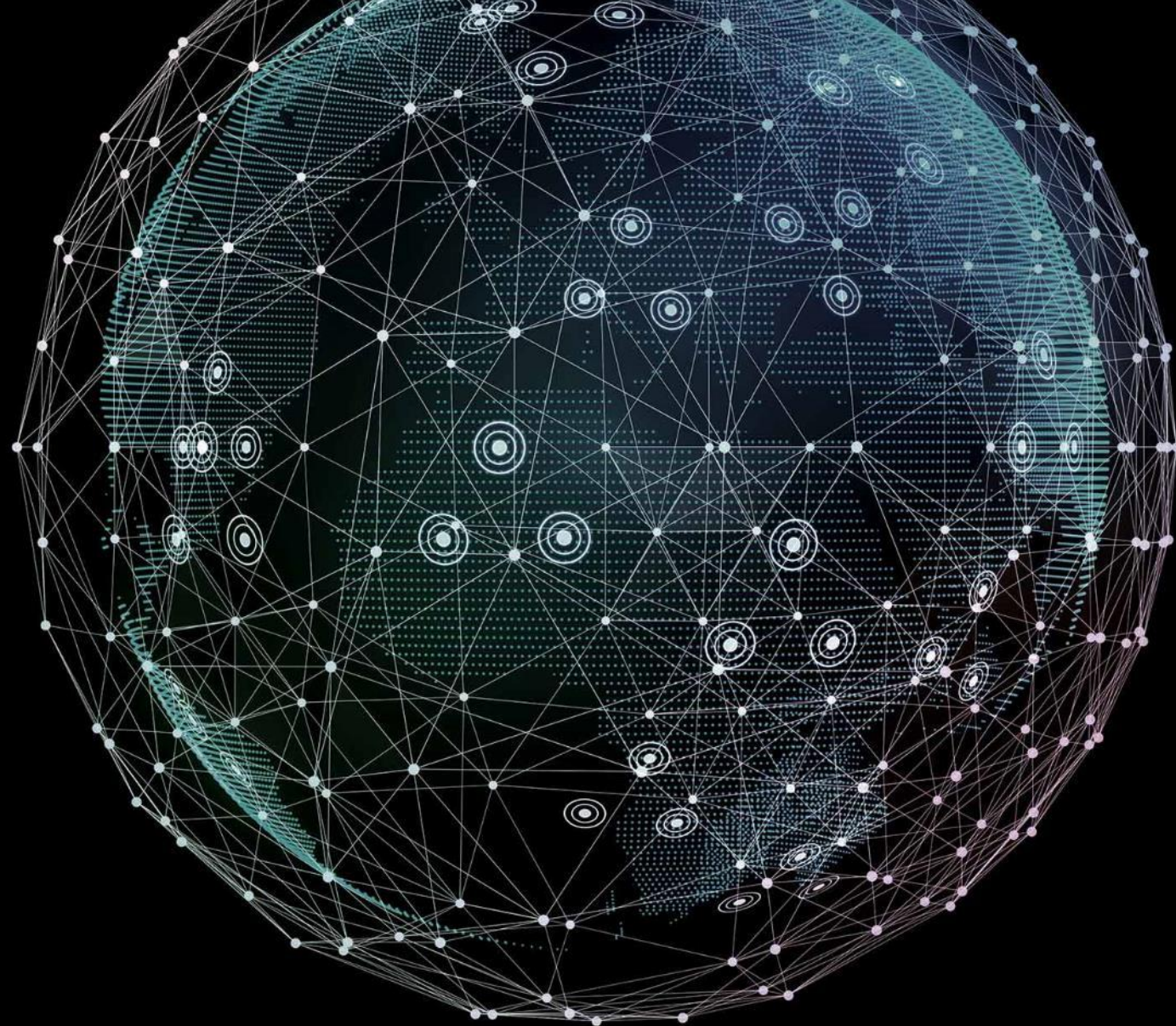






Regras de *Best Execution*

Abril 2020



Benchmark - Regras de *Best Execution*

| | EUA  | Canadá  | Austrália  | Europa  |
|--|---|--|---|--|
| Como as corretoras lidam com as ordens | Princípios | • OPR | • OPR • Regras de <i>Best Execution</i> devem ser consideradas em conformidade com OPR | • <i>Best Execution</i> |
| | Diferenciação entre Varejo e Institucional | ⊗ | ⊗ | ✓ |
| | Variáveis consideradas para Varejo | | | • <i>Total consideration</i> |
| | Variáveis consideradas para Institucional | | | • Preço, custo, <i>total consideration</i> , velocidade, probabilidade |
| | Conexão das corretoras com todas as bolsas | ✓ | ✓ Corretoras devem se conectar ao <i>protected market</i> (participação de mercado maior ou igual a 2,5%) | ⊗ |
| Conflitos de interesse e incentivos entre participantes de mercado | Pagamento por fluxo de ordem | ✓ | ⊗ | ⊗ |
| | Rebates (incl. taxas negativas para makers) | ✓ | ✓ | ⊗ |
| | Internalização de ordem | ✓ | ⊗ Apenas com <i>meaningful price improvement</i> | ⊗ Apenas com <i>meaningful price improvement</i> |

Fonte: SEC, IIROC, ASIC, ESMA, News clippings, pesquisa lit. ; entrevistas com participantes de mercado