QUAL A IMPORTÂNCIA QUE A IG DÁ AO PREÇO, CUSTO, VELOCIDADE E PROBABILIDADE DE EXECUÇÃO AO AVALIAR A QUALIDADE DA EXECUÇÃO?

Nós temos diversos processos e relatórios preparados, funcionando em tempo real, diariamente e mensalmente, para monitorar a qualidade da execução apresentada para os nossos clientes. Eles avaliam tudo de relevante na realização da melhor execução, incluindo:

1. Preço
2. Custo
3. Velocidade
4. Probabilidade de execução

Este documento descreve cada um desses processos e os comunica em maiores detalhes.

PREÇO

O preço é o fator mais importante para a IG ao considerar a melhor execução. Por isso, nós extraímos nossos preços de diversos locais. Para verificar a qualidade dos preços, temos dois processos preparados:

1. Nossos **controles de precificação**, em tempo real
2. Uma **auditoria de todas as execuções**, realizadas em base T+1

Os nossos **controles de precificação** são uma faixa de mecanismos de monitoria que avaliam a qualidade dos preços, alimentação de dados e conexões com plataformas de negociação. Esses controles são feitos para fornecer alertas, estatísticas e sinais em relação a coisas como a latência, o status comercial (por ex., se a ação está em comercialização, suspensa, em leilão, etc.) e detecção de picos (preços anômalos) às equipes de negociação e precificação que monitoram a saúde e qualidade do processo de geração de preço a qualquer momento. Dependendo do controle individual, do tipo de problema identificado e a circunstância, nós seguiremos o curso de ação adequado. Isso pode incluir a exclusão de alimentações de dados individuais dos cálculos agregados de precificação, ou a suspensão dos produtos afetados de comercialização.

A nossa **auditoria diária** busca assegurar que as execuções realizadas no dia anterior sejam consistentes com os melhores preços de lances e ofertas da liquidez disponível. Com respeito às nossas ordens de alavancagem negociadas em balcão (OTC), isso inclui a liquidez fornecida pelo próprio registro da IG. Nós usamos a tecnologia de precificação para criar um "melhor lance e oferta" (BBO) consolidado dos registros de ordens de câmbios disponíveis e instalações de comércio multilaterais (MTFs) selecionadas. Isso incluirá sempre a bolsa principal, além de outros locais que nós acreditamos, vão compor uma proporção significativa da liquidez em combinação um com os outros. Onde há uma listagem única (somente a bolsa principal), então somente aquele local pode ser usado para a formação do nosso preço de execução.

Em 2017, essas verificações diárias foram dirigidas pelas mesas de operação. Todas as anomalias destacadas pelo relatório foram investigadas e corrigidas para assegurar que todos os clientes receberam o melhor preço que nós pudemos executar no momento da negociação. O resultado para cada verificação foi registrado pela mesa de operação, detalhando anomalias onde elas foram observadas ou "anomalia zero" onde não houve nenhuma. Esses registros foram por sua vez monitorados pela nossa equipe de conformidade, que garante que a sua integridade foi mantida.

Essas medidas de qualidade passam pelo escrutínio do comitê da melhor execução da IG, reunindo-se em base mensal.

Uma auditoria completa do ciclo de vida de qualquer ordem é acessível pelo pessoal de contato com o cliente ao lidar com consultas de clientes. Nós usamos também fornecedores de dados terceirizados para auditar e monitorar cotações de lance/oferta históricas e última informação de negociação.

CUSTO

Manter os baixos custos da transação para os nossos clientes é intrínseco à nossa abordagem da nossa execução – fornecendo o melhor preço disponível de vários locais de liquidez. Nós avaliamos regularmente os nossos locais de execução, corretores e fornecedores de dados e realizamos mudanças às nossas organizações de execução onde consideramos que a mudança leva a melhor valor para os nossos clientes. Uma dessas mudanças foi a adição de um fornecedor de liquidez adicional no fluxo de fornecedores de serviço comercial (RSP).

Nós oferecemos aos clientes acesso direto ao mercado (DMA), tanto para a rede RSP quanto para registro de ordem. Eles possuem custos diferentes para negociação, mas nós não passamos esse custo para os clientes.

Nós somos claros e transparentes com os nossos spreads, comissões e outros custos em todos os produtos e avaliamos regularmente as oportunidades para redução.

VELOCIDADE

A IG reconhece que os mercados podem mover-se em milissegundos. Portanto, nós tentamos executar todas as ordens dos nossos clientes com a maior urgência possível, o que significa maximizar as execuções automáticas e minimizar as manuais.

Nós processamos 100% das negociações ativas dos¹ nossos clientes sem qualquer intervenção manual. Para todas as execuções realizadas em nome dos nossos clientes (execução de parada e limite, fechamento de margem), nós tentamos processar a maioria sem intervenção manual. A pequena porcentagem de execuções que exigem ação manual são tipicamente devido ao equilíbrio do impacto do preço adequado de uma ordem relativamente grande com as restrições da liquidez no mercado subjacente.

(1) Uma ordem "ativa" é quando nossos clientes instruem a executar uma ordem imediatamente. Isso está em oposição às ordens "passivas", em que clientes nos instruem a executar uma ordem posteriormente, de acordo com a movimentação do preço para um nível específico.

VELOCIDADE (CONTINUAÇÃO)

Para assegurar que nós mantemos a nossa política de maximizar execuções automáticas em 2017, nós produzimos relatórios mensais que monitoravam a porcentagem de execuções que foram processadas manualmente com respeito a negociações passivas (tal como supracitado, todas as negociações ativas foram processadas automaticamente). Especificamente, nós monitoramos a porcentagem de paradas e limites que foram processadas manualmente e o número de negociações processadas manualmente dentro do nosso sistema de fechamento de margem. Esses relatórios foram passados ao comitê de melhor execução, que avalia quaisquer falhas ou padrões incomuns e consideram as mudanças necessárias para retificar problemas.

PROBABILIDADE DE EXECUÇÃO

A IG otimiza a probabilidade de execução de diversas formas diferentes. Geralmente, isso depende se o produto é negociado por OTC ou via DMA.

O nosso fluxo de ordem OTC é projetado para maximizar a chance de execução limitando a extensão da interação da execução com o mercado subjacente. Isso fornece também o benefício do

registro adicional de liquidez além da liquidez subjacente da IG. Isso não somente aumenta a probabilidade da execução como também aumenta a velocidade da execução e reduz o custo geral da transação para o cliente – sem redirecionar o “impacto do preço” do mercado, melhora o preço que o cliente recebe. Adicionalmente, os clientes possuem a capacidade de definir um limite de preço agressivo (“pontos acima do preço atual”) e aceitar um preenchimento parcial. Esses dois recursos são projetados para aumentar a probabilidade da execução.

Para execuções DMA, nós geralmente usamos bancos de investimento que fornecem execução através do seu roteador de ordem inteligente (SOR) ou por ordens de câmbio “direcionadas”. Esses SORs normalmente empregam uma estratégia de “spray” que assegura que a ordem tem acesso a diversos locais acessos e apagados e, portanto, níveis maiores de liquidez e uma chance maior de ser pareados.

Para avaliar a probabilidade de execução, nós monitoramos taxas de rejeição de ordens de clientes em uma base diária e mensal. Nós produzimos também relatórios diários monitorados pela mesa de operação, que investiga e resolve falhas e inadequações. Esses relatórios diários são consolidados em relatórios mensais e apresentados ao comitê da melhor execução.

A IG POSSUI LIGAÇÕES ESTREITAS, CONFLITOS DE INTERESSES E POSSE PARTILHADA COM RESPEITO A QUALQUER LOCAL DE EXECUÇÃO USADO PARA EXECUTAR AS ORDENS?

Nós usamos diversos locais para execução mas não temos quaisquer ligações estreitas, conflitos de interesse ou posse partilhada com quaisquer desses locais. A nossa seleção de locais de execução é baseada em fatores que capacitam a fornecer a melhor execução, incluindo:

1. Qualidade do preço da execução
2. Tamanho da execução
3. Velocidade da execução
4. Custo da execução
5. Acesso a tipos de ordens nativas e sintéticas
6. Credibilidade da contraparte
7. Recursos antiapostas
8. Cobertura global
9. Universo de instrumentos
10. Financiamento de ações

A IG POSSUI ALGUM ARRANJO DE PAGAMENTO, DESCONTO OU ABATIMENTO COM ALGUM DOS LOCAIS DE EXECUÇÃO?

A IG não possui quaisquer arranjos desse tipo com os locais de execução, tampouco engajamos em qualquer pagamento para fluxo de ordem (PFOF).

A IG REALIZOU QUALQUER ALTERAÇÕES PARA OS SEUS LOCAIS DE EXECUÇÃO, E EM CASO POSITIVO, QUAIS FORAM OS FATORES QUE LEVARAM A ESSAS MUDANÇAS?

A IG introduziu um novo RSP ao fluxo de execução em 2017. Eles foram introduzidos para melhorar o acesso à liquidez e preços, particularmente para produtos ETF.

QUAIS DIFERENÇAS, SE HOUVER, EXISTEM NA EXECUÇÃO DE ORDENS DAS VÁRIAS CATEGORIAS DE CLIENTES?

A IG fornece a melhor execução em duas categorias de clientes: varejo (não profissional) e profissional. O nosso fluxo de ordem automático não é projetado para tratar ordens de clientes de varejo e profissionais de forma diferente. Contudo, somos obrigados a considerar a natureza discrepante dos nossos clientes ao projetar sistemas e executar ordens e para divulgar essa informação

separadamente. A variação em dados entre clientes do varejo e profissionais normalmente é resultado do tipo diferente de negociação que cada cliente busca, ao invés de uma indicação de uma ordem de varejo ou profissional comparável ser tratada diferente nos nossos sistemas.

DESCREVA QUANDO QUALQUER OUTRO CRITÉRIO TEVE PRECEDÊNCIA SOBRE O PREÇO E CUSTO AO EXECUTAR ORDENS DE CLIENTES DE VAREJO E EXPLIQUE COMO ISSO MANTEVE A MELHOR EXECUÇÃO PARA O CLIENTE

Para as ordens dos nossos clientes de varejo, o preço e custo são a informação mais importante que consideramos. Contudo, em certas circunstâncias nós podemos determinar que outros fatores de execução são precedentes aos fatores de preço e custo imediatos se eles forem instrumentais para fornecer o melhor resultado geral possível para os clientes. Em 2017, nós identificamos duas instâncias onde outros critérios podem ter recebido precedência sobre o preço e o custo:

- Instruções específicas do cliente
- Agregação de ordem

INSTRUÇÕES ESPECÍFICAS

Onde quer que um cliente forneça instruções específicas, essas instruções tomam precedência sobre outros aspectos da nossa política. Essas instruções incluíram, mas não limitaram-se a:

1. Especificação de local onde o cliente deseja que a transação seja executada ou que nós forneçamos cobertura
2. Especificando o preço de um contrato CFD conosco (por ex., através de uma plataforma de negociação direta como a L2)
3. Especificando o preço no qual o contrato CFD deve ser fechado se o mercado mover-se contra o cliente (por ex., transação de risco limitado)
4. Para que nós "servíssemos" uma ordem

Em tais situações, a nossa abordagem para manter a melhor execução foi aderir à nossa política em qualquer um dos quatro fatores (preço, custo, velocidade, probabilidade de execução) que não eram diretamente impactados pelas instruções do cliente.

QUAIS DADOS OU FERRAMENTAS A IG USA PARA MONITORAR A QUALIDADE DA EXECUÇÃO?

Os três conjuntos de dados mais importantes que nós usamos para monitorar e avaliar a qualidade da execução são dados de captura de spread, análise de custo de transação do corretor (TCA) e uma série de relatórios coletivamente conhecidos como o "pacote melhor execução".

MONITORAÇÃO DIÁRIA DA EXECUÇÃO

A IG possui um sistema interno que captura o seguinte:

1. O preço de todas as execuções de cliente

AGREGAÇÃO DE ORDEM

Nas instâncias onde nós enviamos as ordens dos clientes para o mercado, nós normalmente não agregamos ordens. Nós podemos até fazê-lo quando é improvável que a agregação de ordens irá, no geral, ser desvantajosa para o cliente que agregou a ordem. Contudo, o efeito da agregação pode ser vantajoso para o cliente em relação a uma ordem específica. Nós informamos aos clientes que é possível agregarmos as suas ordens com ordens de outros clientes, ou com as nossas próprias ordens, com o objetivo de fornecer cobertura para a outra atividade do cliente. As ordens de clientes que foram agregadas serão preenchidas de acordo com a nossa política de alocação de ordem (consulte a nossa Política de Execução de Ordens Sumárias) quando a ordem agregada é preenchida somente de forma parcial pelo mercado.

Nós às vezes agregamos ordens para reduzir o tempo gasto para levar todas as ordens dos clientes ao mercado. A execução de diversas ordens menores uma por vez também pode "sinalizar" ao mercado que este padrão poderá perdurar, o que pode resultar em preenchimentos piores, por parte dos nossos clientes, do que se a IG tivesse enviado uma única ordem ao mercado. Isso pode ser especialmente importante em mercados ilíquidos, impulsionados por cotações ou que se movimentem rapidamente. Devido a essas potenciais questões, nós acreditamos que a agregação de ordens pode algumas vezes fornecer um resultado melhor para os clientes.

2. O preço contido no mecanismo de precificação da IG no momento exato da transação
3. O preço de mercado subjacente no momento exato da transação

Esses dados sustentam a verificação diária T+1 mencionada anteriormente. A auditoria realizada por distribuidores, observa as instâncias onde esses três conjuntos de preços não correspondem; onde anomalias são encontradas, os distribuidores vão normalmente referenciar dados de fornecedores terceirizados independentes para estabelecer o preço correto no momento da execução.

Nós revisamos regularmente a qualidade da execução alcançada pelos nossos corretores executantes. Particularmente, nós recebemos e analisamos o TCA fornecido pelos corretores. No final de 2017, nós começamos a armazenar esses dados com o objetivo de realizar uma análise contínua independente dos fluxos de patrimônio. Dados como esses formarão as nossas revisões contínuas, visto que o contexto histórico é crucial para permitir que quaisquer conclusões significativas sejam tiradas.

Todo mês, um documento preparado pela nossa mesa de operações é revisado pelo nosso comitê da melhor execução para fiscalizar a qualidade da execução do mês anterior. Diversas métricas da qualidade de execução são revistas, incluindo dados relativos a:

1. Imparcialidade de preços
2. Rejeições de ordens
3. Execuções manuais
4. Anomalias de execução e problemas do sistema
5. A extensão e natureza das consultas relacionadas à execução

A IG USA FORNECEDORES DE FITA CONSOLIDADA PARA OFERECER A MELHOR EXECUÇÃO?

Os fornecedores de fita consolidada (CTPs) oferecem um serviço que combina dados de preço e volume dos diversos locais de execução e negociação em um fluxo contínuo de dados eletrônicos para instrumentos financeiros individuais. Elas podem, portanto, fornecer dados úteis contra os quais podemos medir a melhor execução, particularmente em termos de preço. Esse tipo de serviço é muito novo e está sendo ainda estabelecido na Europa, com fornecedores necessitando de autorização sob a regulação MiFID II recém implementada. Consequentemente, a IG ainda não pode usar uma fita consolidada para determinar a referência de preços em produtos europeus. Contudo, nós continuaremos a monitorar o desenvolvimento deste serviço na Europa.

Visto que o conceito de uma fita consolidada é bem-estabelecido nos Estados Unidos, nós asseguramos que as nossas alimentações de preços para os produtos OTC alavancados em patrimônios dos EUA referenciam o melhor preço disponível da fita consolidada antes da execução. Nós verificamos também a qualidade da execução nos produtos do patrimônio líquido dos EUA para os nossos clientes de ações e clientes OTC pós-investimento.

Na ausência de CTPs autorizados na Europa, nós aspiramos executar e monitorar pelo "melhor preço" usando uma gama de locais de execução e marcando a referência da nossa alimentação de preços OTC contra os melhores lances e ofertas (EBBO) europeias, o que leva em conta dados de preço em tempo real de diversos câmbios.