

WELK BELANG HECHT IG AAN DE PRIJS, KOSTEN, SNELHEID EN WAARSCHIJNLIJKHEID VAN UITVOERING BIJ HET BEOORDELEN VAN DE ORDERUITVOERINGSKwaliteit?

Wij hebben een aantal live processen en rapporten geïmplementeerd, die dagelijks en maandelijks de orderuitvoeringskwaliteit controleren die wij aan onze cliënten bieden. Alle factoren voor de voltooiing van beste orderuitvoering worden beoordeeld, waaronder:

1. Prijs
2. Kosten
3. Snelheid
4. Waarschijnlijkheid van uitvoering

Dit document biedt een uitgebreide beschrijving van ieder proces en rapport.

PRIJS

Prijs is de belangrijkste factor voor IG bij het verschaffen van de beste orderuitvoering. Wij leiden daarom onze prijzen af van diverse beurzen. Om de kwaliteit van onze prijzen te beoordelen, hebben wij twee processen geïmplementeerd:

1. Onze live **prijsvormingscontroles**
2. Een verificatie van alle orderuitvoeringen, uitgevoerd op een T+1 basis

Onze **prijsvormingscontroles** bestaan uit een aantal live controlemechanismen die de kwaliteit van de prijzen, beursdata en connecties met beurzen beoordeelt. Deze controles zijn gebouwd om alerts, statistieken en signalen te leveren met betrekking tot factoren zoals wachttijd, handelsstatus (bijv. als het aandeel wordt verhandeld, geschorst, geveild etc.) en detecteren pieken (abnormale prijzen), aan de dealing en pricing teams welke voortdurend de gezondheid en kwaliteit van het prijsgenereringsproces controleren. Afhankelijk van de individuele controle, geïdentificeerde type probleem en omstandigheden, zullen wij passende maatregelen treffen. Dit kan de uitsluiting van individuele beursdata zijn van geaggregeerde prijsberekeningen of opschorting van de relevante handelsproducten.

Onze **dagelijkse controle** streeft ernaar te verzekeren dat orderuitvoeringen die de vorige dag zijn uitgevoerd consistent zijn met de beste bied- en laatprijzen van beschikbare liquiditeit. Ten opzichte van over-the-counter (OTC) hefboomorders, is dit onder ander de liquiditeit die wordt aangeboden door IG's eigen orderboek. Wij gebruiken prijsvormingstechnologie om een geconsolideerde 'best bid and offer' (BBO) te creëren door middel van de orderboeken van een aantal beschikbare beurzen en multilaterale handelsfaciliteiten (MTF's). Dit zal altijd de primaire beurs zijn, maar ook andere plaatsen waarvan wij geloven dat deze een aanzienlijk deel van de liquiditeit vormen in combinatie met overige plaatsen. Waar er een enkele notering is (uitsluitend primaire beurs), zal en kan alleen die plaats worden gebruikt voor de formatie van onze beste orderuitvoeringsprijs.

In 2017 werden deze dagelijkse controles uitgevoerd door de dealing desks. Alle gevonden abnormaliteiten door het rapport werden onderzocht en gecorrigeerd, om te verzekeren dat iedere cliënt de best beschikbare prijs zou ontvangen die wij konden uitvoeren op het moment van de transactie. Het resultaat van iedere controle werd geregistreerd door de dealing desk, welke abnormaliteiten markeerde waar deze werden opgemerkt of 'zero anomaly' indien er geen waren. Deze registraties werden weer gecontroleerd door ons compliance team, welke het behoud van de integriteit verzekerde.

Deze kwaliteitsmaatregelen ondergaan een toetsing van IG's best execution committee, welke maandelijks bijeenkomt.

Een volledige verificatie van de levensloop van enige order is toegankelijk via klantgericht personeel tijdens de verwerking van vragen van cliënten. Wij benutten ook externe marktdata providers om historische bid/ask quotes en de laatste handelsinformatie te controleren en te beheren.

KOSTEN

Het behouden van lage kosten voor onze cliënten is intrinsiek aan onze orderuitvoeringsbenadering – het afleiden van de best beschikbare prijs van meerdere liquiditeitsplaatsen. Wij beoordelen regelmatig onze uitvoeringsplaatsen, brokers en data providers en wijzigen onze uitvoeringsovereenkomsten waar wij geloven dat de wijziging van better value voor onze cliënten kan zijn. Een dergelijke verandering was de toevoeging van een extra liquiditeitsprovider aan ons non-professionele service provider (RSP) flow.

Wij bieden cliënten direct market access (DMA) aan voor zowel het RSP-netwerk als het orderboek. Deze hebben diverse handelskosten, maar deze kosten rekenen wij niet aan onze cliënten.

Wij zijn helder en transparant over onze spreads, commissie en overige kosten voor al onze producten en wij beoordelen regelmatig mogelijkheden voor dergelijke verlagingen.

SNELHEID

IG erkent dat markten in milliseconden bewegen. Wij trachten daarom alle orders van onze cliënten uit te voeren tegen de hoogst mogelijke urgentie, welke het maximaliseren van automatische orderuitvoeringen en minimaliseren van handmatige orderuitvoeringen betekent.

Wij verwerken 100% van de transacties van onze actieve cliënten⁽¹⁾ zonder enige handmatige tussenkomst. Voor alle overige orderuitvoeringen die zijn uitgevoerd namens de cliënten (stop- en limietuitvoering, margin close-out), streven wij ernaar het merendeel te verwerken zonder handmatige tussenkomst. Het kleine percentage van uitvoeringen dat handmatige tussenkomst vereist is meestal vanwege het balanceren van de geschikte prijsimpact van een relatief grote order met de beperkingen van de liquiditeit in de onderliggende markt.

(1) Een 'actieve' order is wanneer onze cliënten ons een instructie geven om een order direct uit te voeren. Dit is tegenovergesteld aan een 'passieve' order – wanneer cliënten ons een instructie geven om een order op een later moment uit te voeren, onderhevig aan de prijsbeweging naar een bepaald niveau.

SNELHEID (VERVOLG)

Om te verzekeren dat wij ons beleid met betrekking tot het maximaliseren van automatische orderuitvoeringen in 2017 hebben behouden, hebben wij maandelijkse rapporten geproduceerd welke het percentage van orderuitvoeringen controleerde die handmatig werden verwerkt ten opzichte van de passieve transacties (zoals hierboven genoemd, werden alle actieve transacties automatisch verwerkt). Wij hebben in het bijzonder het percentage stops en limieten die handmatig zijn verwerkt gecontroleerd en het aantal transacties die binnen ons margin close-out systeem handmatig zijn verwerkt. Deze rapporten zijn doorgegeven aan het best execution committee, welke enig falen of ongewone patronen heeft beoordeeld en wijzigingen overwogen die vereist waren om problemen te verhelpen.

WAARSCHIJNLIJKHEID VAN UITVOERING

IG optimaliseert de waarschijnlijkheid van uitvoering op diverse manieren. In het algemeen is dit afhankelijk of een product OTC of via DMA is verhandeld (voor zowel hefboomproducten als beleggen in aandelen).

Onze elektronische OTC order flow is ontworpen om de waarschijnlijkheid van de uitvoering te maximaliseren door de omvang waarmee de uitvoering interageert met de onderliggende

markt te limiteren. Het biedt ook het voordeel van IG's extra boekliquiditeit naast onderliggende liquiditeit. Dit betekent niet alleen een toename van de waarschijnlijkheid van uitvoering, maar ook een toename van de orderuitvoeringssnelheid en verlaging van de algehele transactiekosten voor de cliënt – het niet doorberekenen van de 'prijsimpact' van de markt verbetert de prijs die de cliënt ontvangt. Bovendien hebben cliënten de mogelijkheid om een agressieve limietprijs in te voeren ('punten via huidige') en gedeeltelijke orderuitvoering te accepteren. Beide kenmerken zijn ontworpen om de waarschijnlijkheid van uitvoering te vergroten.

Voor DMA-uitvoeringen maken wij meestal gebruik van investeringsbanken welke uitvoering bieden via de eigen smart order router (SOR) of via 'directed' orders aan beurzen. Deze SOR's passen normaal gesproken een 'spray'-strategie toe welke verzekert dat de order toegang heeft tot meerdere lit en dark venues, en dus hogere liquiditeitsniveaus en een grotere kans op een match.

Om de waarschijnlijkheid van uitvoering te beoordelen, controleren wij op een dagelijkse en maandelijkse basis afwijzingspercentages van cliëntorders. Wij produceren ook dagelijkse rapporten die worden gecontroleerd door de dealing desk, welke fouten of gebreken onderzoekt en oplost. Deze dagelijkse rapporten worden geconsolideerd in maandelijkse rapporten en gepresenteerd aan de best execution committee.

HEEFT IG ENIGE NAUWE BANDEN, BELANGENCONFLICTEN EN GEMEENSCHAPPELIJK EIGENDOM MET BETREKKING TOT ENIGE UITVOERINGSPLAATS DIE WORDT GEBRUIKT VOOR ORDERUITVOERINGEN?

Wij benutten een aantal plaatsen voor uitvoering, maar delen geen nauwe banden, belangenconflicten of gemeenschappelijk eigendom met deze plaatsen. Onze keuze voor uitvoeringsplaatsen is gebaseerd op factoren die waarschijnlijk de beste uitvoering bieden, waaronder:

1. Orderuitvoeringsprijskwaliteit
2. Orderuitvoeringsgrootte
3. Orderuitvoeringssnelheid
4. Orderuitvoeringskosten

5. Toegang tot taaleigen en synthetische ordertypen
6. Kredietwaardigheid van tegenpartij
7. Anti-gok kenmerken
8. Wereldwijde dekking
9. Universele instrumenten
10. Uitlenen van aandelen

HEEFT IG SPECIFIEKE BETALINGS-, KORTINGS- OF TERUGBETALINGSREGELINGEN MET ENIGE UITVOERINGSPLAATSEN?

IG heeft noch dergelijke regelingen met enige uitvoeringsplaats, noch nemen wij deel aan enige payment for order flow (PFOF).

HEEFT IG ENIGE WIJZIGINGEN AANGEBRACHT AAN DE GEKOZEN UITVOERINGSPLAATSEN, EN ZO JA, WELKE FACTOREN HEBBEN BIJGEDRAGEN AAN DEZE WIJZIGINGEN?

IG heeft een nieuwe RSP geïmplementeerd in de uitvoeringsstroom in 2017. Deze werden geïntroduceerd om de toegang tot liquiditeit en prijzen voor hefboom en fysieke ETF-producten in het bijzonder te verbeteren.

WELKE VERSCHILLEN, INDIEN VAN TOEPASSING, ZIJN ER TUSSEN DE ORDERUITVOERINGEN VAN DE VERSCHILLENDE CLIËNTCATEGORIEËN?

IG biedt beste orderuitvoering aan twee cliëntcategorieën: non-professionele en professionele. Onze automatische orderstroom is niet ontworpen om vergelijkbare non-professionele en professionele cliëntorders verschillend te behandelen. Wij zijn echter verplicht om rekening te houden met de verschillende aard van onze cliënten wanneer wij onze systemen ontwerpen en orders uitvoeren, en deze

informatie afzonderlijk te vermelden. Deze variatie in data tussen non-professionele en professionele cliënten is meestal het resultaat van de verschillende handelsmanieren per cliënt, in plaats van een indicatie dat een vergelijkbaar non-professionele of professionele order verschillend wordt behandeld in onze systemen.

BESCHRIJF EEN SITUATIE WAARIN ENIGE CRITERIA VOORRANG HEBBEN VERKREGEN OP PRIJS EN KOSTEN BIJ HET UITVOEREN NON-PROFESSIOELE CLIËNTORDERS, EN LEG UIT HOE BESTE ORDERUITVOERING VOOR DE CLIËNT WERD BEHOUDEN.

Voor onze non-professionele cliëntorders zijn prijs en kosten onze belangrijkste overweging. In enkele gevallen kunnen wij echter bepalen dat andere uitvoeringsfactoren voorrang hebben op directe prijs- en kostenfactoren indien deze instrumenteel zijn in het leveren van de best mogelijke algehele resultaat voor cliënten. In 2017 hebben wij twee gevallen geïdentificeerd waar andere criteria voorrang hebben gekregen op prijs en kosten:

- Specifieke instructies van de cliënt
- Order aggregatie

SPECIFIEKE INSTRUCTIES

Wanneer een cliënt ons specifieke instructies heeft gegeven, hebben deze instructies voorrang gekregen op andere aspecten van ons beleid. Deze instructies houden het volgende in, maar zijn hier niet tot beperkt:

1. Het specificeren van een plaats waar de cliënt een transactie wenste uit te voeren of door ons te hedgen
2. Het specificeren van de prijs van een CFD-contract bij ons (bijv. via het gebruik van een direct handelsplatform zoals L2)
3. Het specificeren van de prijs waartegen een CFD-contract gesloten dient te worden indien de markt zich tegen de cliënt beweegt (bijv. een limited-risk transactie)
4. Een instructie aan ons om te 'werken' aan een order

Om de beste orderuitvoering te behouden hielden wij ons in dergelijke gevallen aan ons beleid betreffend de vier factoren (prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering) die niet direct werd beïnvloed door de instructie van de cliënt.

WELKE DATA OF TOOLS GEBRUIKT IG OM DE UITVOERINGSKWALITEIT TE CONTROLEREN?

De drie belangrijkste gegevensbestanden die wij gebruiken om de uitvoeringskwaliteit te controleren en te beoordelen zijn spread capture data, broker transaction cost analysis (TCA) en een reeks rapporten gezamenlijk bekend als 'best execution pack'.

DAGELIJKSE ORDERUITVOERINGSCONTROLE

IG heeft een intern systeem welke het volgende omvat:

1. De prijs van iedere cliënt orderuitvoering
2. De prijs inbegrepen in IG's prijsvormingsmechanisme op het exacte tijdstip van de transactie

ORDER AGGREGATIE

In de gevallen waar wij cliëntorders naar de markt sturen, zullen wij normaal gesproken orders niet aggregeren. Wij kunnen dit doen in het onwaarschijnlijke geval dat de aggregatie van orders zal werken, in het geheel, in het nadeel van enige cliënt wiens order geaggregeerd is. Het resultaat van aggregatie kan echter in het nadeel zijn van een cliënt met betrekking tot enige order. Wij informeren cliënten dat wij van tijd tot tijd hun orders kunnen aggregeren met orders van andere cliënten, of met onze eigen orders ten behoeve van het hedgen van de activiteit van overige cliënten. Cliëntorders die geaggregeerd zijn zullen worden uitgevoerd op basis van onze ordertoewijzingsbeleid (gelieve te refereren aan onze Samenvatting van ons orderuitvoeringsbeleid) wanneer de geaggregeerde orders uitsluitend gedeeltelijk wordt uitgevoerd door de markt.

Wij kunnen van tijd tot tijd orders aggregeren om de tijdsduur te verminderen om alle cliëntorders uit te voeren. De uitvoering van vele kleine orders achter elkaar kan ook een 'signaal afgeven' aan de markt dat dit patroon kan voortduren, wat kan resulteren in slechtere orderuitvoeringen voor onze cliënten dan wanneer IG één enkele order uitvoert. Dit kan in het bijzonder belangrijk zijn in de illiquide, quote-aangestuurde of snel bewegende markten. Gelet op deze potentiële kwesties, zijn wij van mening dat geaggregeerde orders van tijd tot tijd betere algehele uitkomsten voor cliënten kunnen leveren.

3. De onderliggende marktwaarde op het exacte tijdstip van de transactie

Deze data ondersteunt de hierboven genoemde dagelijkse T+1 controle. De verificatie, uitgevoerd door dealers, onderzoekt gevallen waar deze drie prijsreeksen niet overeenkomen; waar anomalieën zijn gesignaleerd, verwijzen dealers normaal gesproken naar data van onafhankelijke externe leveranciers om de juiste prijs te bepalen op het tijdstip van uitvoering.

Wij herzien regelmatig de uitvoeringskwaliteit die wordt behaald door onze uitvoerende brokers. In het bijzonder ontvangen en analyseren wij TCA geleverd door brokers. Eind 2017 zijn wij begonnen met het opslaan van deze data teneinde de lopende onafhankelijke analyse over aandelenstromen uit te voeren. Dergelijke data zullen onderdeel uitmaken van onze voortdurende beoordelingen, aangezien historische gegevens essentieel zijn om enige betekenisvolle conclusies te kunnen trekken.

Iedere maand wordt er een document voorbereid door onze dealing desk en beoordeeld door onze best execution committee om de orderuitvoeringskwaliteit van de vorige maand te controleren. Er worden diverse uitvoeringskwaliteitsmetingen beoordeeld, waaronder data met betrekking tot:

1. Prijstransparantie
2. Orderweigeringsen
3. Handmatige orderuitvoeringen
4. Uitvoeringsanomalieën en systeemstoringen
5. De grootte en aard van vragen met betrekking orderuitvoering

GEBRUIKT IG CONSOLIDATED TAPE PROVIDERS ALS EEN MANIER OM DE BESTE ORDERUITVOERING TE BIEDEN?

Consolidated tape providers (CTP's) bieden een dienst welke prijs en volumegegevens combineert van meerdere uitvoerings- en handelsplaatsen in een lopende elektronische datastroom voor individuele financiële instrumenten. Deze kunnen daarom nuttige data bieden welke de beste orderuitvoering meet, in het bijzonder met betrekking tot de prijs. Dit type dienst is zeer nieuw en moet nog volledig worden geïmplementeerd in Europa, waarbij providers autorisatie dienen te verkrijgen onder de nieuwe MiFID II regulering. Dientengevolge is IG nog niet in staat om een consolidated tape voor gebenchmarkte prijzen in Europese producten te gebruiken. Wij zullen echter de ontwikkeling van deze dienst in Europa blijven volgen.

Omdat het concept van een consolidated tape al lang is gevestigd in de Verenigde Staten, zorgen wij ervoor dat onze prijsopgaven voor onze OTC-hefboomproducten op Amerikaanse aandelen verwijzen naar de beste beschikbare prijs van de consolidated tape vóór orderuitvoering. Wij verifiëren ook de uitvoeringskwaliteit van Amerikaanse aandelenproducten voor onze cliënten die beleggen in aandelen en post-trade OTC cliënten.

In de afwezigheid van geautoriseerde CTP's in Europa, streven wij ernaar de 'beste prijs' uit te voeren en te controleren door het gebruik van een aantal uitvoeringsplaatsen en door onze OTC-prijsopgaven tegen de Europese best bid or offer (EBBO) te meten welke rekening houdt met live beursdata van meerdere beurzen.