

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

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

1. Prijs
2. Kosten
3. Snelheid
4. Kans op 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 **controle van alle orderuitvoeringen**, uitgevoerd op T+1 basis

Onze **prijsvormingscontroles** bestaan uit een aantal live controlemechanismen die de kwaliteit van de prijzen, beursdata en connecties met beurzen beoordelen. Deze controles zijn ontworpen 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, het type probleem dat is vastgesteld 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 om ervoor te zorgen 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 gecombineerd met elkaar een aanzienlijk deel van de liquiditeit vormen. Waar er een enkele notering is (uitsluitend primaire beurs), zal en kan alleen die plaats worden gebruikt voor de vorming van onze beste orderuitvoeringsprijzen.

In 2018 werden deze dagelijkse controles uitgevoerd door de dealing desks. onregelmatigheden die in het rapport naar voren zijn gekomen, zijn onderzocht en gecorrigeerd, om te verzekeren dat iedere cliënt de best beschikbare prijs zou ontvangen waartegen wij konden uitvoeren op het moment van de transactie. De uitkomst van iedere controle is geregistreerd door de dealing desk, die de onregelmatigheden specificeerde waar deze werden opgemerkt, of 'zero anomaly' wanneer er geen onregelmatigheden waren.

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

Een volledige controle van de levensloop van enige order is toegankelijk via klantgericht personeel wanneer het met vragen van cliënten te maken krijgt. Wij benutten ook externe providers van marktgegevens om historische bied-/laatprijzen en de laatste handelsinformatie te controleren en te beheren.

KOSTEN

Het laag houden van transactiekosten 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 gegevensproviders en wijzigen onze uitvoeringsovereenkomsten waar wij geloven dat de wijziging onze cliënten meer waar voor hun geld kan geven. Een dergelijke verandering was de toevoeging van drie extra liquiditeitsproviders aan onze flow voor serviceproviders voor non-professionele gebruikers (retail service providers ofwel RSP).

Wij bieden cliënten direct market access (DMA) aan voor zowel het RSP-netwerk als het orderboek. Deze hebben diverse handelskosten, maar deze kosten berekenen wij niet door aan onze cliënten. Bovendien hebben wij recentelijk een melding geïntroduceerd die cliënten waarschuwt wanneer zij een prijs kiezen die niet de best beschikbare is, indien ze via RSP via ons L2-platform handelen.

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

SNELHEID

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

Wij verwerken 100% van de actieve transacties van onze cliënten⁽¹⁾ zonder enige handmatige tussenkomst. Voor alle overige orderuitvoeringen die worden uitgevoerd namens de cliënten (stop- en limietuitvoering, close-out van marge), 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 een order waarbij onze cliënten ons een instructie geven om een order direct uit te voeren. Dit is tegenovergesteld aan een 'passieve' order, waarbij cliënten ons een instructie geven om een order op een later moment uit te voeren, onderhevig aan een beweging van de prijs naar een bepaald niveau.

SNELHEID (VERVOLG)

Om te verzekeren dat wij ons beleid met betrekking tot het maximaliseren van automatische orderuitvoeringen in 2018 hebben behouden, hebben wij maandelijkse rapporten geproduceerd waarin het percentage van orderuitvoeringen werd gemonitord 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 gemonitord en het aantal transacties die binnen ons marge-close-outsysteem handmatig zijn verwerkt. Deze rapporten zijn doorgegeven aan het best execution committee, dat enig falen of ongewone patronen heeft beoordeeld en wijzigingen overwogen die vereist waren om problemen te verhelpen.

KANS OP UITVOERING

IG optimaliseert de kans op 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 kans op flow is ontworpen om de waarschijnlijkheid van de uitvoering te maximaliseren door de mate waarin 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 kans op uitvoering, maar ook een toename van de orderuitvoeringsnelheid 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 kunnen cliënten een agressieve limietprijs instellen ('punten via huidige') en gedeeltelijke orderuitvoering accepteren. Beide kenmerken zijn ontworpen om de waarschijnlijkheid van uitvoering te vergroten.

Voor DMA-uitvoeringen maken wij meestal gebruik van investeringsbanken die uitvoering bieden via de eigen smart order router (SOR) of via 'gerichte' orders aan beurzen. Deze SOR's passen normaal gesproken een 'spray'-strategie toe die 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 dagelijkse en maandelijkse basis afwijzingspercentages van cliëntorders. Wij produceren ook dagelijkse rapporten die worden gecontroleerd door de dealing desk, die fouten of gebreken onderzoekt en oplost. Deze dagelijkse rapporten worden gebundeld in maandelijkse rapporten en gepresenteerd aan de best execution committee.

HEEFT IG ENIGE NAUWE BANDEN, BELANGENCONFLICTEN EN GEMEENSCHAPPELIJK EIGENDOM MET BETREKKING TOT PLAATSEN VAN UITVOERING DIE WORDEN GEBRUIKT VOOR ORDERUITVOERINGEN?

Wij maken gebruik van meerdere plaatsen voor uitvoering, maar delen geen nauwe banden, belangenconflicten of gemeenschappelijk eigendom met deze plaatsen. Onze keuze voor plaatsen van uitvoering is gebaseerd op factoren die waarschijnlijk de beste uitvoering bieden, waaronder:

1. Prijskwaliteit van orderuitvoering
2. Grootte van orderuitvoering
3. Snelheid van orderuitvoering
4. Kosten van orderuitvoering
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 PLAATSEN VAN UITVOERING?

IG heeft noch dergelijke regelingen met enige plaats van uitvoering, 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 in 2018 drie nieuwe RSP's geïntroduceerd in de uitvoeringsstroom. Deze zijn geïntroduceerd om de toegang tot liquiditeit en prijzen voor ETF-producten met hefboom en fysieke ETF-producten 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.

De variatie in data tussen non-professionele en professionele cliënten is meestal het gevolg van de verschillende handelsmanieren per cliënt, in plaats van een indicatie dat een vergelijkbare non-professionele of professionele order verschillend wordt behandeld in onze systemen.

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

Voor orders van onze non-professionele cliënten 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 het best mogelijke algehele resultaat voor cliënten. In 2018 hebben wij twee gevallen geïdentificeerd waar andere criteria voorrang hebben gekregen op prijs en kosten:

- Specifieke instructies van de cliënt
- Samenvoeging van orders

SPECIFIEKE INSTRUCTIES

In de gevallen waarin een cliënt ons specifieke instructies heeft gegeven, hebben deze instructies voorrang gekregen op andere aspecten van ons beleid. Dit waren instructies met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

1. Het specificeren van een plaats waar de cliënt een transactie uitgevoerd wilde hebben of door ons gehedged wilde hebben
2. Het specificeren van de prijs van een CFD-contract bij ons (bijv. via 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 keert (bijv. een limited-risk transactie)
4. Een instructie aan ons om een order te 'bewerken'

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

ORSAMENVOEGING VAN ORDERS

In de gevallen waar wij cliëntorders naar de markt sturen, zullen wij normaal gesproken orders niet samenvoegen. Wij kunnen dit doen wanneer het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging van orders in het algemeen ten nadele van alle cliënten wier orders samengevoegd zijn zal werken. Het resultaat van samenvoeging kan echter in het nadeel zijn van een cliënt met betrekking tot een bepaalde order. Wij informeren cliënten dat wij van tijd tot tijd hun orders kunnen samenvoegen met orders van andere cliënten, of met onze eigen orders ten behoeve van het hedgen van de activiteit van overige cliënten. Cliëntorders die samengevoegd zijn zullen worden uitgevoerd op basis van ons ordertoewijzingsbeleid (raadpleeg onze Samenvatting van ons orderuitvoeringsbeleid) wanneer de samengevoegde order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd door de markt.

Wij kunnen van tijd tot tijd orders aggregeren om de tijd te verminderen die nodig is 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 problemen zijn wij van mening dat samengevoegde orders van tijd tot tijd betere algehele resultaten voor cliënten kunnen leveren.

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 die samen bekendstaan als 'best execution pack'.

DAGELIJKSE ORDERUITVOERINGSCONTROLE

IG heeft een intern systeem welke het volgende omvat:

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

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

Deze data onderbouwen de hierboven genoemde dagelijkse T+1 controle. De verificatie, uitgevoerd door dealers, onderzoekt gevallen waar deze drie prijsreeksen niet overeenkomen; waar onregelmatigheden zijn gesignaleerd, verwijzen dealers normaal gesproken naar data van onafhankelijke externe providers 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. In 2018 bleven wij onze eigen rapporten opstellen om de kwaliteit van uitvoering door onze uitvoerende brokers te monitoren. Dit stelt ons in staat om uitbijters in de resultaten beter te herkennen.

Iedere maand wordt er een document opgesteld door onze dealing desk. Dit document wordt beoordeeld door onze best execution committee om de orderuitvoeringskwaliteit van de voorgaande maand te controleren. Er worden diverse metingen met betrekking tot de uitvoeringskwaliteit beoordeeld, waaronder data met betrekking tot:

1. Billijkheid van prijzen
2. Orderweigeringen
3. Handmatige orderuitvoeringen
4. Onregelmatigheden in uitvoering en systeemstoringen
5. De grootte en aard van vragen met betrekking tot orderuitvoering

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

Consolidated tape providers (CTP's) bieden een dienst die prijs- en volumegegevens van meerdere uitvoerings- en handelsplaatsen combineert tot een voortdurende stroom van elektronische data voor individuele financiële instrumenten. Ze kunnen daarom nuttige gegevens opleveren, waarmee de beste orderuitvoering kan worden gemeten, 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 het benchmarken van prijzen te gebruiken in Europese producten. 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 onze OTC-cliënten na de transactie.

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 benchmarken, die rekening houdt met live beursdata van meerdere beurzen.