

## HVOR VIKTIG FOR IG ER KURS, KOSTNAD, HURTIGHET OG SANNSYNLIGHET FOR EXECUTION NÅR KVALITETEN PÅ EXECUTION VURDERES?

Vi har en rekke prosesser og rapporter på plass, som kjøres i realtid daglig og månedlig, for å overvåke kvaliteten på execution vi leverer til kundene våre. Disse vurderer alt som er relevant for utførelsen av best execution, inkludert:

1. Kurs
2. Kostnad
3. Hurtighet
4. Sannsynlighet for execution

Dette dokumentet beskriver hver av disse prosessene og rapportene i detalj.

### KURS

Kurs er den viktigste faktoren for IG for vurdering av beste execution. Av denne grunnen henter vi kurser fra flere kilder. Vi har to prosesser vi følger for å vurdere kurskvaliteten:

1. Vår **kurskontroll**, kjørt i realtid
2. En **revisjon av alle executions**, utført på en T+1 basis

**Kurskontrollene** våre består av en rekke mekanismer som overvåker kurskvaliteten på realtid, samt datafeeder og tilknytning til tradingkilder. Disse kontrollene er designet for å levere varsler, statistikker og signaler med tanke på ventetid, tradingstatus (f.eks. dersom aksjen kan trades, er suspendert, i auksjon o.l.), få øye på pristopper (uregelmessige kurser), til trading- og kursteamet som overvåker kursgenereringens helse og kurskvalitet til enhver tid.

Avhengig av den individuelle kontrollen, type problem og omstendigheter vil vi sette i gang tilpassede tiltak. Dette kan inkludere en eksklusjon av individuelle datafeeder fra aggregerte kursberegninger, eller suspensjon av de påvirkede produktene fra trading.

Vår **daglige revisjon** går ut på å sørge for at alle executions utført dagen før er konsistente med den beste tilbuds- og kjøpskursen fra tilgjengelig likviditet. Med tanke på girede over-the-counter (OTC) ordre, inkluderer dette likviditeten levert av IGs egen ordrebok. Vi bruker kursteknologi for å skape en konsolidert "best bid and offer" (BBO) fra ordrebøkene til utvalgte tilgjengelige børser og multilaterale tradingfasiliteter (MTF'er). Dette vil alltid inkludere primærbørsen, men også andre kilder vi mener vil utgjøre en viktig proporsjon av likviditet kombinert med hverandre. Der hvor det kun er en enkelt notering (kun primærbørs), vil kun den kilden kunne brukes når vi utformer kursen for beste execution.

I 2022 ble disse daglige sjekkene utført av meglerbordet. Alle uregelmessigheter markert i rapporten ble undersøkt og korrigeret for å forsikre at alle kunder mottar den beste kursen vi er i stand til å tilby i tradingøyeblikket. Resultatet av hver sjekk rapporteres av meglerbordet, der uregelmessigheter noteres der de ble oppdaget, eller "ingen uregelmessigheter" der ingen ble oppdaget. Disse rapportene leveres inn til vårt compliance-team, som sørger for at rapportenes integritet opprettholdes.

(1) En "aktiv" ordre er når kunden vår gir en instruksjon om å utføre en ordre umiddelbart. Dette er motsatt fra en "passiv" ordre der kunder gir oss en instruksjon om å utføre en ordre senere, med tanke på kursbevegelse og bestemte nivåer.

Vi overvåker preimum betalt av kundene våre for Turbo-transaksjoner, og vurderer hvorvidt disse er berettiget i gjeldende markedsforhold.

For warranter samt Bull & Bear overvåker vi også kostnader for spreads. Ettersom disse produktene trades ved hjelp av indikative kurser og en «Request for Execution»-mekanisme, overvåker vi dessuten andelen avviste ordre fra market makers og sammenligner den kursen ved execution med den kvoterte kursen.

Disse kvalitetstiltakene gjennomgås av IGs komité for beste execution, som har månedlige møter.

En full revisjon av livssyklusen av enhver ordre er tilgjengelig for ansatte med kundekontakt når de håndterer kundeforespørsler. Vi bruker også tredjepartsleverandører av markedsdata for å revidere og overvåke historiske kjøps- og salgskurser, og siste tradinginformasjon.

### KOSTNAD

Å holde transaksjonskostnader lave for kundene våre er en naturlig del av metoden vår for execution – å søke etter de beste mulige kursene fra flere likviditetskilder. Vi går regelmessig gjennom våre steder for execution, meglere og dataleverandører og gjør endringer i våre avtaler for execution der vi anser at endringer vil føre til bedre verdi for kundene våre.

Vi tilbyr kunder "Direct Market Access" (DMA) til både RSP- nettverket og ordreboken. Disse har forskjellige kostnader for trading, men vi overfører ikke disse kostnadene over til kundene. I tillegg vil enhver kunde som trader via RSP på L2 plattformen vår få et varsel når de velger en annen pris enn den beste tilgjengelige prisen.

Vi er tydelige og åpne om våre spreader, kurtasje og andre kostnader på tvers av produktene, og vi vurderer regelmessig muligheter for redusering.

### HURTIGHET

IG anerkjenner at markeder kan bevege seg på millisekunder. Vi prøver derfor å utføre alle kundeordrer med høyest mulig hurtighet, noe som innebærer å maksimere automatisk execution og minske de manuelle.

Vi behandler alle våre kunders aktive<sup>1</sup> trades uten manuelle forstyrrelser. For alle andre executions utført på kunders vegne (execution av stops og limits, og automatisk lukking ved marginbrudd), tar vi sikte på å behandle mesteparten uten manuelle forstyrrelser. Den lille prosentandelen av executions som krever manuelle tiltak er som oftest på grunn av at vi må balansere kurspåvirkningen av relativt store ordre med begrensningene i likviditet i det underliggende markedet.

For å sikre at vi opprettholdt våre retningslinjer for automatisert execution i 2022, opprettet vi månedlige rapporter som overvåket prosentandelen av executions vi behandlet manuelt og tok i beregning passive trades (som nevnt ovenfor behandles alle aktive trades automatisk). Vi overvåket spesielt den prosentandelen av stops og limits som ble behandlet manuelt, samt antall trades innenfor systemet med automatisk lukking ved marginbrudd som ble behandlet. Rapportene ble deretter sendt til komitéen for best execution, som analyserte eventuelle feil eller uvanlige mønstre og vurderte potensielle endringer for å rette opp i problemer.

## SANNSYNLIGHET FOR EXECUTION

IG optimaliserer sannsynlighet for execution på mange måter. På generell basis avhenger dette av om produktet som trades er "OTC" eller via DMA. Våre elektroniske OTC-ordre er designet for å maksimere sjansen for execution ved å begrense måten executionen forholder seg til det underliggende markedet.

Den gir også IG fordelene av en ekstra likviditetsbok over og ovenfor underliggende likviditet. Dette øker både sannsynlighet for og hurtighet på execution, og minsker den totale transaksjonskostnaden for kunden – å ikke videreføre "kurspåvirkning" fra markedet forbedrer kursen kunden mottar. Kunder kan i tillegg sette en aggressiv kursgrense (punkter gjennom nåværende) og godta delvis fyll. Begge funksjonene er designet for å øke muligheten for execution.

For DMA-executions bruker vi vanligvis investeringsbanker som tilbyr execution via deres "smart order router" (SOR), algoritmiske ordremotorer eller ved ordre "rettet" til børsen. SOR tar vanligvis i bruk en "spray"-strategi, som sikrer at ordren har tilgang til flere likviditetspooler, inkludert lyse og mørke kilder og systematiske internalisatorer, og har derfor større sjanse for å bli matchet.

For å vurdere sannsynlighet for execution overvåker vi avvisningsatser for kundeordre på en daglig og månedlig basis. Vi oppretter også daglige rapporter overvåket av meglerbordet, som undersøker og løser feil eller uregelmessigheter. Disse daglige rapportene konsolideres inn i månedlige rapporter og presenteres til komiteen for beste execution.

## HAR IG NOEN LINKER, INTERESSEKONFLIKTER OG FELLES EIERSKAP MED TANKE PÅ STEDER FOR EXECUTION FOR ORDREEXECUTION?

IG bruker en rekke kilder for execution, men deler ikke noe linker, interessekonflikter eller felles eierskap med noen av disse kildene.

IG bruker Spectrum GmbH, DE, og IGM, UK som utførelsessted. Vennligst gå gjennom vår policy for interessekonflikter for ytterligere informasjon om hvordan eventuelle potensielle interessekonflikter i forbindelse med utførelsesstedene våre håndteres.

Våre utvalgte steder for execution baseres på faktorer som mest sannsynlig tilbyr best execution, inkludert:

1. Kurskvalitet på execution
2. Størrelse på execution

3. Hurtighet på execution
4. Kostnad av execution
5. Tilgang til skreddersydde og syntetiske ordretyper
6. Motparts kredittverdighet
7. Anti-gaming-funksjoner
8. Global dekning
9. Et univers av instrumenter
10. Aksjelåning

## HAR IG NOEN BESTEMTE AVTALER FOR BETALING, RABATTER ELLER TILBAKEBETALING MED NOEN ANDRE STEDER FOR EXECUTION?

IG Europe GmbH har ingen slike avtaler med noen steder for execution, og vi mottok ei heller «payment for order flow» (PFOF) i 2022.

## HAR IG HATT SJANSEN TIL Å ENDRE SINE STEDER FOR EXECUTION, OG, I SÅ FALL, HVA VAR FAKTORENE SOM FØRTE TIL DISSE ENDRINGENE?

IG endret ingen steder for execution i 2022.

## HVILKE FORSKJELLER, HVIS NOEN, ER DET I EXECUTION AV ORDRE FRA DE FORSKJELLIGE KUNDEKATEGORIENE?

IG leverer best mulig execution til to kundekategorier: ikke-profesjonelle og profesjonelle. Vår automatiske ordreprosess er ikke designet for å behandle sammenlignbare ordre fra profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder forskjellig. Vi er derimot pålagt å vurdere våre kunders ulike egenskaper når vi designer systemer og utfører ordre, og må vise til denne informasjonen separat.

Forskjellen i data mellom ikke-profesjonell og profesjonelle kunder er vanligvis et resultat av forskjellig type trading som hver kunde går etter, i stedet for en indikering at en sammenlignbar ordre fra en profesjonell eller ikke-profesjonell behandles forskjellig i systemene våre.

## BESKRIV NÅR ANDRE KRITERIER BLE GITT FORRANG OVER KURS OG KOSTNAD VED EXECUTION ORDRE FRA IKKE-PROFESJONELLE KUNDER, OG FORKLAR HVORDAN DETTE OPPRETTHOLDT BEST EXECUTION FOR KUNDEN.

For ordre fra våre ikke-profesjonelle kunder er kurs og kostnader det viktigste vi tar hensyn til. Under visse omstendigheter kan vi derimot bestemme at andre faktorer (for eksempel spesifikke instruksjoner fra kunden eller ordre aggregering) for execution gis forrang over umiddelbar kurs og kostnadsfaktorer dersom de bidrar til å levere det beste mulige, samlede resultatet for kundene.

### SPESIFIKKE INSTRUKSJONER

Der en kunde har gitt oss spesifikke instruksjoner, vil disse instruksjonene overgå de andre aspektene i retningslinjene våre. Disse instruksjonene inkluderer, men er ikke begrenset til:

1. Spesifisering av kilden kunden ønsker for execution eller der vi skal hedge
2. Spesifisering av kursen for en CFD-kontrakt med oss (som via en DMA-plattform som L2)
3. Spesifisering av kursen hvor en CFD-kontrakt skal lukkes dersom markedet beveger seg i kundens disfavør (f.eks. en transaksjon med begrenset risiko)
4. At vi skal "arbeide" en ordre

I slike tilfeller vil fremgangsmåten vår for å opprettholde beste execution å forholde oss til retningslinjene våre for enhver av de fire faktorene (kurs, kostnad, hurtighet, sannsynlighet for execution) som ikke direkte påvirker kundens instruksjon.

### ORDREAGGREGERING

I de tilfellene vi sender kundeordre til markeder vil vi normalt ikke aggregere ordre. Vi kan gjøre dette når det er usannsynlig at aggregering av ordre vil fungere, totalt sett, til ulempe for kunder med en aggregert ordre. Effekten av aggregering kan derimot føre til en kundes ulempe i forhold til enhver enkelt ordre. Vi informerer kunder om at vi noen ganger kan aggregere deres ordre med ordre fra andre kunder, med eller uten våre egne ordre som ment for å hedge annen kundeaktivitet. Kunder hvis ordre har blitt aggregert vil fylles på basis av vår policy for allokering av ordre (vennligst se Sammendrag av Policy for Ordreutførelse) når den aggregerte ordren kun er delvis fylt av markedet.

Noen ganger kan vi aggregere ordre for å redusere tiden det tar for å få alle ordre til markedet. Execution av en rekke mindre ordre om gangen kan signalisere til markedet at dette mønstret kan fortsette, som vil kunne resultere i at ordre fylles på en mindre fordelsaktig måte enn hvis IG sendte én enkelt ordre til markedet. Dette kan være spesielt viktig i de illikvide, kvoterings-drevne eller rasktbevegende markedene. I lys av disse potensielle problemene anser vi at aggregering av ordre noen ganger kan gi en bedre samlet utfall for kunder.

## HVILKE DATA ELLER VERKTØY BRUKER IG FOR Å OVERVÅKE KVALITETEN PÅ EXECUTION?

De tre viktigste datasettene vi bruker for å overvåke og vurdere kvaliteten på execution er "spread capture data", "broker transaction cost analysis" (TCA) og en rekke rapporter som i sin helhet er kjent som "beste execution-pakke".

### DAGLIG OVERVÅKING AV EXECUTION

IG har et internt system som fanger opp følgende:

1. Kursen på hver kundeexecution
2. Kursen oppbevart i IGs kursmotor i tradingøyeblikket
3. Den underliggende markedskursen i tradingøyeblikket

Denne dataen underbygger på den daglige T+1-sjekken nevnt ovenfor. Revisjonen, utført av meglere, ser på tilfeller der disse tre kursene ikke samsvarer med hverandre; der uregelmessigheter oppdages vil meglere vanligvis henvise til data fra uavhengige tredjepartsleverandører for å gjenopprette korrekt kurs i executionøyeblikket.

### MEGLERANALYSE AV EXECUTION

Vi går regelmessig gjennom kvaliteten på execution oppnådd av våre executionmeglere. Mer spesifikt, vi mottar og analyserer TCA levert av meglere. Sent i 2017 begynte vi å lagre denne dataen med tanke på å utføre en pågående, uavhengig analyse av aksjeflyt. Data som dette vil ta del i pågående vurderinger, da historisk kontekst bidrar til at det kan trekkes konklusjoner av betydning.

### MÅNEDLIG INFORMASJON OM EXECUTION

Hver måned opprettes det et dokument av meglerbordet som går gjennom av komiteen for beste execution for å sikre kvaliteten på execution over den forrige måneden. Flere beregninger for kvalitet på execution går gjennom, inkludert data med tanke på:

1. Kursrettferdighet
2. Ordreavvisning
3. Manuell execution
4. Unormaliteter og systemproblemer for execution
5. Grad av, og bakgrunn for, forespørsler relatert til execution

## BRUKER IG "CONSOLIDATED TAPE PROVIDERS" (CTPER) SOM EN MÅTE Å TILBY BESTE EXECUTION?

"Consolidated tape providers" (CTPer) tilbyr en tjeneste som kombinerer kurs og volumdata fra flere execution- og tradingkilder inn i en kontinuerlig elektronisk datastrøm for individuelle finansielle instrumenter. De kan derfor tilby nyttig data som kan brukes for å måle beste execution, særlig med tanke på pris. Denne typen tjeneste er veldig ny og etableres fortsatt i Europa, hvor leverandørene trenger autorisasjon under den nylig innførte MiFID II-reguleringen. Som et resultat av dette kan ikke IG bruke en "consolidated tape" helt enda for referansemåling av kurser i europeiske produkter. Vi vil derimot fortsette å overvåke utviklingen av denne tjenesten i Europa.

Da konseptet for en "consolidated tape" er veletablert i USA, vil vi forsikre oss om at kursfeeden for våre girede OTC-produkter på amerikanske aksjer henviser til de beste kursene tilgjengelig fra "consolidated tape" før execution. Vi verifiserer også kvaliteten på execution i amerikanske aksjeprodukter for våre OTC-kunder etter fullført trading.

Grunnet mangelen av autoriserte CTPer i Europa sørger vi for å utføre og overvåke de beste prisene ved å benytte oss av en rekke steder for execution. Vi sammenligner også OTC-prisene våre mot europeiske "best bid or offer" (EBBO), som tar hensyn til live prisdata fra en rekke børser.