

## ¿QUÉ IMPORTANCIA LE DA IG AL PRECIO, COSTE, RAPIDEZ Y PROBABILIDAD DE EJECUCIÓN AL EVALUAR LA CALIDAD DE EJECUCIÓN?

Disponemos de varios procesos e informes, que se llevan a cabo en tiempo real, diaria y mensualmente para controlar la calidad de ejecución que les ofrecemos a nuestros clientes. Estos evalúan todos los factores relevantes para ofrecer la mejor ejecución, incluyendo:

1. Precio
2. Coste
3. Rapidez
4. Probabilidad de ejecución

Este documento explica en detalle cada uno de estos procesos e informes.

### PRECIO

El precio es el factor más importante para IG a la hora de evaluar la mejor ejecución. Esta es la razón por la que obtenemos nuestros precios de múltiples centros de ejecución. Para evaluar la calidad del precio, tenemos dos procesos en marcha:

1. Nuestros **controles de precios**, que se llevan a cabo en tiempo real.
2. Una **auditoría de todas las ejecuciones**, que se lleva a cabo en base a T+1, siendo «T» el día de la transacción.

Nuestros **controles de precios** son una variedad de mecanismos de control en tiempo real que evalúan la calidad de los precios, el suministro de datos y las conexiones con los centros de negociación. Estos controles están creados para enviar alertas, estadísticas y señales relacionadas con aspectos como la latencia, el estado de operativa (es decir, si las acciones están cotizando, suspendidas, en subasta, etc.) y la detección de subidas (precios anómalos), para el equipo de estudio de precios y la mesa de operaciones que son los equipos que controlan la salud y calidad de nuestro proceso de generación de precios en todo momento. Dependiendo del control individual, el tipo de problema identificado y las circunstancias, seguiremos la línea de acción adecuada. Esto podría incluir la exclusión de los cálculos de precios agregados el suministro individual de datos, o los productos afectados cuya operativa se haya suspendido.

Nuestra **auditoría diaria** trata de asegurarse de que las ejecuciones que se llevaron a cabo el día anterior son coherentes con los precios de oferta (*bid*) y demanda (*ask*) de la liquidez disponible. En lo que respecta a las órdenes OTC (*over-the-counter*) apalancadas, esto incluye la liquidez proporcionada por el propio libro de órdenes de IG. Utilizamos tecnología para la fijación de precios para ofrecer el mejor precio disponible de los libros de órdenes procedentes de los distintos mercados y sistemas multilaterales de negociación (MTF, por sus siglas en inglés). Esto siempre incluirá a un mercado primario, pero también a otros mercados que creemos constituirán una parte importante de la liquidez en combinación unos con otros. En caso de que haya una única cotización (solo un mercado primario), solamente se podrá utilizar ese mercado para formar nuestro mejor precio de ejecución.

En 2022, estas comprobaciones diarias se hacían desde las mesas de operaciones. Todas las anomalías que se encontraban en el informe se investigaban y corregían, para asegurarnos de que cada cliente recibía el mejor precio posible que nosotros podíamos ejecutar en el momento de la operación.

El resultado de cada comprobación fue registrado por la mesa de operaciones, que detallaba las anomalías cuando se encontraban o «cero anomalías» cuando no había ninguna. Estos registros a su vez fueron analizados por nuestro equipo de cumplimiento legal, que se aseguró de que se mantuviese su integridad.

En el caso de nuestra oferta de Turbo, supervisamos las primas pagadas por nuestros clientes en las transacciones de Turbo y evaluamos si están justificadas en base a las condiciones del mercado.

En el caso de los warrants y el apalancamiento constante, también supervisamos los costes del spread. Además, como estos productos se negocian utilizando cotizaciones indicativas y un mecanismo de "solicitud de ejecución", supervisamos las tasas de rechazo de los creadores de mercado y comparamos el precio ejecutado con el precio cotizado.

Estas medidas de calidad se someten al escrutinio del comité de mejor ejecución de IG, que se reúne todos los meses.

El personal de atención al cliente tiene acceso a una auditoría completa del ciclo de vida de cualquier orden cuando atiende a las consultas de los clientes. También utilizamos proveedores de datos de mercado externos para auditar y supervisar las cotizaciones históricas de compra/venta y la información sobre la última operación.

### COSTE

Mantener los costes de transacción bajos para nuestros clientes es algo intrínseco cuando hablamos del enfoque de nuestra política ejecución de órdenes – ya que obtenemos el mejor precio disponible de varios centros de liquidez. Normalmente evaluamos nuestros centros de ejecución, brókers y proveedores de servicios de suministro de datos y realizamos cambios en nuestros acuerdos de ejecución cuando creemos que el cambio será beneficioso para nuestros clientes.

A nuestros clientes les ofrecemos acceso directo al mercado (DMA), tanto al libro de órdenes como al sistema de proveedores de servicios minoristas (RSP). Esto implica costes diferentes a la hora de operar, pero no se los cobramos a los clientes. Además, si un cliente está negociando con el RSP a través de nuestra plataforma L2, le presentamos un mensaje de notificación cuando selecciona un precio que no es el mejor disponible.

Somos claros y transparentes con nuestros spreads, comisiones y otro tipo de costes de todos nuestros productos y normalmente evaluamos las oportunidades de reducirlos.

(1) Una orden «activa» se da cuando nuestros clientes nos dan instrucciones de ejecutar una orden de inmediato. Esto es lo opuesto a una orden «pasiva», que se da cuando los clientes nos dan instrucciones de ejecutar una orden más tarde, si el precio se mueve a un nivel específico.

IG reconoce que los mercados se pueden mover en milisegundos. Por tanto, tratamos de ejecutar todas las órdenes de nuestros clientes con la mayor urgencia posible, lo que significa maximizar las ejecuciones automáticas y minimizar las manuales.

Procesamos el 100 % de las operaciones activas<sup>1</sup> de nuestros clientes sin ningún tipo de intervención manual. Tratamos de procesar la mayoría del resto de las ejecuciones que se realizan en nombre de los clientes (ejecuciones de stop y límite, cierre de posiciones) sin intervención manual. Hay un pequeño porcentaje de ejecuciones que sí es necesario realizar manualmente para equilibrar el impacto del precio apropiado de una orden relativamente grande con las restricciones de liquidez en el mercado subyacente.

Para asegurarnos de que mantuvimos nuestra política de maximizar las ejecuciones automáticas en 2022, generamos informes mensuales que controlaban el porcentaje de ejecuciones que se procesaron manualmente con respecto a las operaciones pasivas (mencionadas anteriormente, todas las operaciones activas se procesaron de manera automática). Concretamente controlamos el porcentaje de stops y límites que procesamos de manera manual y el número de operaciones que se procesaron manualmente dentro de nuestro sistema de cierre de posiciones. Se entregaron estos informes al comité de mejor ejecución, que comprobó si había algún fallo o algún patrón inusual y sopesó los cambios necesarios para enmendar los fallos.

IG optimiza la probabilidad de ejecución de muchas maneras distintas. En general, esto depende de si se opera con un producto OTC o si se opera vía DMA.

Nuestro sistema electrónico de gestión de órdenes OTC está diseñado para maximizar la oportunidad de ejecución limitando el alcance en el que la ejecución interactúa con el mercado subyacente. También ofrece el beneficio de la liquidez adicional del libro de órdenes de IG más allá de la liquidez del subyacente. Esto no solo incrementa la probabilidad de ejecución, sino que también incrementa la rapidez de ejecución y reduce el coste total de la transacción al cliente – no traspasar el «impacto del precio» del mercado mejora el precio que el cliente recibe. Además, los clientes pueden establecer un precio límite agresivo («puntos de tolerancia») y aceptar completados parciales. Ambas características están diseñadas para incrementar la probabilidad de ejecución.

Para las ejecuciones DMA, normalmente utilizamos bancos de inversiones que ofrecen ejecución a través de sus SOR, acrónimo inglés de *smart order router* o a través de órdenes «dirigidas» a los mercados. Estos SOR normalmente emplean una estrategia «spray» por la que se aseguran de que la orden tiene acceso a múltiples fondos de liquidez, incluidos centros e internalizadores sistemáticos, lo que significa que habrá más posibilidades de que estas se completen.

Para garantizar la probabilidad de ejecución, controlamos los porcentajes de rechazo de las órdenes de los clientes a diario u mensualmente. Además, generamos informes diarios que se controlan a través de nuestra mesa de operaciones, que son quienes investigan los errores y deficiencias. Estos informes diarios se unifican en informes mensuales y se presentan al comité de mejor ejecución.

## ¿TIENE IG ALGÚN TIPO DE VÍNCULO ESTRECHO, CONFLICTO DE INTERESES Y/O TITULARIDAD COMÚN CON RESPECTO A ALGÚN CENTRO DE EJECUCIÓN QUE SE UTILICE PARA EJECUTAR ÓRDENES?

IG utiliza varios centros de ejecución, pero no comparte ningún tipo de vínculo estrecho, conflicto de intereses y/o titularidad común con ninguno de ellos. IGE utiliza Spectrum GmbH (Alemania) e IGM (Reino Unido) como centros de ejecución. Cualquier posible conflicto de intereses relacionado con nuestros centros de ejecución se gestionan de acuerdo con la Política de Conflicto de Intereses. Nuestra selección de centros de ejecución se basa en factores que probablemente ofrezcan la mejor ejecución, incluyendo:

1. Calidad del precio de ejecución
2. Tamaño de ejecución
3. Rapidez de ejecución

4. Coste de ejecución
5. Acceso a tipos de órdenes nativas y sintéticas
6. Solvencia de la contraparte
7. Medidas contra el juego
8. Cobertura global
9. Universo de instrumentos
10. Préstamo de valores

## ¿TIENE IG ALGÚN TIPO DE ACUERDO ESPECÍFICO DE PAGO, DE DESCUENTOS O DE REEMBOLSO CON ALGUNO DE LOS CENTROS DE EJECUCIÓN?

IG Europe GmbH no tiene ningún acuerdo de este tipo con ningún centro de ejecución, ni hemos recibido ningún pago por flujo de órdenes en 2022. (PFOF, por sus siglas en inglés).

## ¿HIZO IG ALGÚN CAMBIO EN SUS CENTROS DE EJECUCIÓN, Y DE SER ASÍ, CUÁLES FUERON LOS FACTORES QUE LE CONDUJERON A ESOS CAMBIOS?

IG no realizó ningún cambio de centro de ejecución en 2022.

## ¿CUÁLES SON LAS DIFERENCIAS, SI EXISTE ALGUNA, EN LA EJECUCIÓN DE ÓRDENES ENTRE LAS DIVERSAS CATEGORÍAS DE CLIENTES?

IG le ofrece la mejor ejecución a dos tipos de cliente: minoristas y profesionales. Nuestro sistema de gestión de órdenes automático no está diseñado para tratar las órdenes de clientes minoristas o profesionales de forma distinta. Sin embargo, tenemos la obligación de tener en cuenta la diferente naturaleza de nuestros clientes a la hora de diseñar los sistemas y órdenes de ejecución, y de dar esta

información por separado. La variación en la información que se les da a clientes minoristas y profesionales normalmente es el resultado del tipo de operativa que cada uno de ellos lleva a cabo, más que una señal de que la orden de un cliente profesional o minorista se tratará de manera diferente en nuestros sistemas.

## EXPLIQUE ALGÚN MOMENTO EN EL QUE SE APLICARON OTROS CRITERIOS SOBRE EL PRECIO Y EL COSTE A LA HORA DE EJECUTAR ÓRDENES DE CLIENTES MINORISTAS Y EXPLIQUE CÓMO ESTO MANTUVO LA MEJOR EJECUCIÓN PARA EL CLIENTE

Para las órdenes de nuestros clientes minoristas, el precio y el coste son los aspectos más importantes. Sin embargo, en determinadas circunstancias puede que decidamos que otros factores de ejecución (instrucciones específicas por parte del cliente y agrupación de órdenes, entre otras) tienen prioridad sobre los factores de precio y coste si estos contribuyen a ofrecer el mejor resultado posible para los clientes.

### INSTRUCCIONES ESPECÍFICAS

Cuando un cliente nos da instrucciones específicas, dichas instrucciones tienen prioridad sobre los otros aspectos de nuestra política. Estas instrucciones incluyen, entre otras:

1. Especificar el centro donde el cliente quiere que se ejecute la transacción o donde se cubra
2. Especificar el precio de un contrato de CFD con nosotros (por ejemplo, mediante el uso de una plataforma DMA como L2)
3. Especificar el precio al que se tiene que cerrar un contrato de CFD si el mercado se mueve en contra del cliente (por ejemplo, transacción con límite de riesgo)
4. Que nosotros tengamos que crear una orden

En tales casos, nuestro enfoque para mantener la mejor ejecución fue adherirse a nuestra política al menos en alguno de los cuatro factores (precio, coste, rapidez, probabilidad de ejecución) que no se viese directamente afectado por las instrucciones del cliente.

### AGRUPACIÓN DE ÓRDENES

En los casos en los que enviamos las órdenes del cliente al mercado, normalmente no agrupamos órdenes. Puede que lo hagamos cuando sea poco probable que la agrupación de órdenes perjudique, en general, a algún cliente al que se le haya agrupado la orden. Sin embargo, dicha agrupación puede suponer alguna desventaja para el cliente en relación con alguna orden. Nosotros informamos a los clientes de que a veces agrupamos sus órdenes con órdenes de otros clientes o con nuestras propias órdenes con el propósito de cubrir la actividad de otros clientes. Se completarán las órdenes de los clientes cuyas órdenes hayan sido agrupadas en base a nuestra política de asignación de órdenes (consulte nuestro Resumen de la Política de ejecución de órdenes) cuando la orden agrupada solo haya sido completada parcialmente por el mercado.

Puede que a veces agrupemos órdenes para reducir el tiempo que lleva hacer llegar todas las órdenes del cliente al mercado. La ejecución de muchas órdenes pequeñas una a una también podría «indicarle» al mercado que este patrón puede que continúe, lo que resultaría en que nuestros clientes obtuviesen resultados peores que si IG enviase una única orden al mercado. Esto puede ser especialmente importante en los mercados ilíquidos, que se basen en las cotizaciones o que sean cambiantes. En vista de estos posibles problemas, creemos que a veces agrupar órdenes puede conducir en general a un resultado mejor para los clientes.

## ¿QUÉ DATOS O HERRAMIENTAS UTILIZA IG PARA CONTROLAR LA CALIDAD DE EJECUCIÓN?

Los tres datos más importantes que utilizamos para controlar y evaluar la calidad de ejecución son la adquisición de datos del spread, el TCA, acrónimo del término inglés *Transaction Cost Analysis*, del bróker y una serie de informes que se denominan comúnmente como el «pack de mejor ejecución».

### CONTROL DE EJECUCIÓN DIARIA

IG posee un sistema interno que recoge lo siguiente:

1. El precio de la ejecución de cada cliente
2. El precio indicado en el motor de precios de IG en el momento exacto en el que se produjo la operación

3. El precio del mercado subyacente en el momento exacto en el que se produjo la operación

La información que sustenta la comprobación diaria de T+1 antes mencionada. La auditoría, llevada a cabo por los miembros de la mesa de operaciones, mediante la que se comprueban los casos en los que estos tres conjuntos de precio no cuadran; en caso de que haya anomalías, normalmente lo que hacen los miembros de la mesa de operaciones es comprobar estos datos con proveedores de terceros independientes para establecer el precio correcto del momento en el que se produjo la ejecución.

A menudo revisamos la calidad de ejecución que obtienen nuestros centros de ejecución. Recibimos y analizamos el TCA que recibimos de los centros. En 2021, seguimos desarrollando nuestros propios informes para supervisar la calidad de ejecución que obtienen nuestros centros de ejecución. Esto nos permite identificar mejor cualquier valor atípico en los resultados.

Cada mes, nuestro comité de mejor ejecución revisa un documento preparado por nuestra mesa de operaciones para supervisar la calidad de ejecución durante el mes anterior. Se revisan varias métricas de calidad de ejecución, entre las que se incluye información relacionada con:

1. La honestidad de los precios
2. Rechazo de órdenes
3. Ejecuciones manuales
4. Anomalías en la ejecución y fallos del sistema
5. La magnitud y naturaleza de las consultas en relación con la ejecución

## ¿UTILIZA IG CTP COMO MEDIO PARA OFRECER LA MEJOR EJECUCIÓN?

Los proveedores de cinta consolidada o CTP, acrónimo del término inglés *Consolidated tape providers* ofrecen un servicio que integra datos sobre el precio y el volumen de múltiples centros de ejecución y negociación en una corriente de datos electrónica y continua para instrumentos financieros individuales. Por tanto, pueden proporcionar información útil con la que medir la mejor ejecución, en concreto en términos de precio. Este tipo de servicio es muy reciente y todavía se está consolidando en Europa, por lo que los proveedores tienen que recibir autorización bajo la nueva regulación MiFID II. Como resultado, IG todavía no puede utilizar una cinta consolidada para hacer una evaluación comparativa de los precios en productos europeos. Sin embargo, seguiremos estando al tanto del desarrollo de este servicio en Europa.

Como el concepto de cinta consolidada ya está arraigado en los Estados Unidos, nos aseguramos de que el suministro de precios que tenemos para nuestros productos OTC apalancados en las acciones estadounidenses es el mejor precio disponible de la cinta consolidada antes de la ejecución. También comprobamos la calidad de ejecución en los productos de acciones estadounidenses para nuestros clientes OTC después de la operación.

A falta de CTP autorizados en Europa, nos esforzamos por ejecutar y controlar el «mejor precio». Para hacerlo, utilizamos una variedad de centros de ejecución y una evaluación comparativa de nuestro precio OTC con el mejor precio disponible europeo, denominado *European best bid or offer* (EBBO) en inglés, que tenga en cuenta los datos de precio en tiempo real de múltiples mercados.