

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 que funcionam em tempo real, diariamente e mensalmente, para monitorizar a qualidade da execução apresentada para os nossos clientes. Esses processos incluem a avaliação de fatores relevantes para fornecer a melhor execução, como:

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 os nossos preços de diversos locais. Para verificar a qualidade dos preços, temos dois processos preparados:

1. Os **nossos controlos de fixação de preço**, em tempo real
2. Uma **auditoria de todas as execuções**, realizadas numa base T+1, onde "T" é o dia da transação.

Os **nossos controlos de fixação de preço** são um conjunto de mecanismos de monitorização que permitem monitorizar a qualidade dos preços, da alimentação de dados e das conexões às plataformas de negociação. Esses controlos são feitos para fornecer alertas, estatísticas e sinais em relação à latência, ao status comercial (por ex., se a ação está em negociação, suspensa, em leilão, etc.), à deteção de picos (preços anómalos), para as equipas de negociação e fixação de preço que monitorizam a saúde e a qualidade do processo de geração de preço a qualquer momento.

Dependendo do controlo individual, do tipo de problema identificado e da circunstância, seguiremos o curso de ação adequado.

Isso pode incluir a exclusão dos cálculos agregados de fixação de preço de dados individuais, ou a suspensão dos produtos afetados da negociação.

A nossa **auditoria diária** tem por objetivo assegurar que as execuções realizadas no dia anterior sejam consistentes com os melhores preços de compra e venda (bid and ask) da liquidez disponível. Com respeito às nossas ordens alavancadas negociadas no mercado de balcão (over-the-counter, OTC), isso inclui a liquidez proporcionada pelo próprio livro de ordens da IG. Nós usamos a tecnologia de fixação de preço para oferecer o melhor preço disponível dos livros de ordens dos diversos mercados e dos sistemas de negociação multilaterais (MTF) selecionados. Isto sempre incluirá um mercado principal, além de outros mercados que acreditamos que constituam uma porção significativa da liquidez em combinação um com os outros. Onde há uma listagem única (somente a bolsa principal), então somente aquele mercado poderá ser utilizado para a formação do nosso melhor preço de execução.

(1) Uma ordem 'ativa' é uma ordem na qual recebemos uma instrução direta dos clientes para execução imediata. Isso está em oposição às ordens "passivas", nas quais recebemos a instrução de executar uma ordem mais tarde, de acordo com a movimentação do preço para um nível específico.

Em 2022, 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 registado pela mesa de operação, que, onde observado, relatava anomalias ou "anomalia zero" do contrário. Esses registos foram por sua vez monitorados pela nossa equipa de compliance/conformidade, que se assegurou da integridade dessas informações.

CUSTO

Manter os custos de transação baixos para os nossos clientes é algo intrínseco à abordagem da nossa política de execução de ordens - já que obtemos 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 será benéfica aos nossos clientes.

Nós oferecemos aos clientes o acesso direto ao mercado (DMA), tanto para a rede RSP quanto para o livro de ordens. Eles possuem custos diferentes durante a negociação, mas não cobramos esses valores aos clientes. Além disso, se um cliente estiver a negociar com o RSP através da nossa plataforma L2, apresentamos-lhe uma mensagem de notificação quando selecciona um preço que não é o melhor disponível.

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 se mover 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 ativas¹ dos 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.

Há uma pequena porcentagem de execuções que exige ação manual, tipicamente devido ao equilíbrio do impacto do preço adequado de uma ordem relativamente grande com as restrições da liquidez no mercado subjacente.

VELOCIDADE (CONTINUAÇÃO)

Para assegurar que mantivemos a nossa política de maximizar as execuções automáticas em 2022, produzimos relatórios mensais que monitorizavam a porcentagem de execuções que foram processadas manualmente com respeito às negociações passivas (mencionadas anteriormente, todas as negociações ativas foram processadas automaticamente). Monitorizamos especificamente a percentagem de stops e limites que foram processados manualmente, e o número de negociações processadas manualmente dentro do nosso sistema de fechamento de margem. Esses relatórios foram entregues ao comitê de melhor execução, que verificou se havia alguma falha ou algum padrão incomum que necessitavam ajustes.

PROBABILIDADE DE EXECUÇÃO

A IG otimiza a probabilidade de execução de diversas formas. 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.

Também oferece o benefício da liquidez adicional do livro de ordens,

além da liquidez do subjacente da IG. Isso não somente aumenta a probabilidade da execução, como também a velocidade da execução, e reduz o custo geral da transação para o cliente – não transcorrer 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 as execuções DMA, normalmente utilizamos bancos de investimento que fornecem a execução através dos seus roteadores de ordem inteligente (SOR, Smart order router), mecanismos algorítmicos de ordens ou por ordens de câmbio “direcionadas” aos mercados. Esses SOR normalmente empregam uma estratégia de “spray” que assegura que a ordem tem acesso a diversos locais e, portanto, a níveis maiores de liquidez, com uma chance maior de serem preenchidas.

Para avaliar a probabilidade de execução, nós monitorizamos as taxas de rejeição de ordens dos clientes numa base diária e mensal. Produzimos também relatórios diários monitorizados pela mesa de operação, que investiga e resolve falhas e inadequações. Esses relatórios diários são consolidados em relatórios mensais e apresentados ao comitê de 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?

Usamos diversos locais para execução, mas não temos quaisquer ligações estreitas, conflitos de interesse ou posse partilhada com quaisquer desses locais. A IG Europe usa a Spectrum GmbH, na Alemanha, e a IG Markets, no Reino Unido, como locais de execução. Quaisquer possíveis conflitos de interesse relacionados aos nossos locais de execução são resolvidos de acordo com a nossa política de conflitos.

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 ACORDO DE PAGAMENTO, DESCONTO OU REEMBOLSO COM ALGUM DOS LOCAIS DE EXECUÇÃO?

A IG Europe GmbH não tem quaisquer acordos deste tipo com qualquer plataforma de execução, nem recebeu qualquer pagamento pelo fluxo de ordens (PFOF) em 2022.

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

IG did not make any execution venue changes in 2022.

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: retalho (não profissional) e profissional. O nosso fluxo de ordem automático não é projetado para tratar ordens de clientes de retalho 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 nos dados entre clientes de retalho e profissionais normalmente resulta do tipo diferente de negociação que cada cliente procura, ao invés de uma indicação de que uma ordem de retalho ou profissional comparáveis seriam tratadas diferentemente nos nossos sistemas.

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

Para as ordens dos nossos clientes de retalho, o preço e custo são a informação mais importantes. Entretanto, em determinadas circunstâncias, podemos determinar que outros fatores de execução (como por exemplo, as instruções específicas do cliente e a agregação de ordem) têm preferência sobre o preço imediato e os fatores de custo, se forem fundamentais para a entrega do melhor resultado possível.

INSTRUÇÕES ESPECÍFICAS

Quando um cliente nos fornece instruções específicas, essas instruções têm precedência sobre outros aspectos da nossa política. Essas instruções incluem, entre outras:

1. Especificar o local onde o cliente deseja que a transação seja executada ou que nós forneçamos cobertura
2. Especificar o preço de um contrato de CFD conosco (por ex., através de uma plataforma de negociação direta como a L2)
3. Especificar o preço no qual o contrato de CFD deve ser fechado caso o mercado se mova contra o cliente (por ex., transação de risco limitado)
4. Que nós tenhamos de criar 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 e probabilidade de execução) que não fosse diretamente impactado pelas instruções do cliente.

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

Os três conjuntos de dados mais importantes que nós usamos para monitorizar 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 de 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
2. O preço contido no mecanismo de fixação de preço 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.

AGREGAÇÃO DE ORDEM

Normalmente não agregamos ordens nos casos onde enviamos as ordens dos clientes para o mercado. Pode ser que o façamos quando for improvável que a agregação de ordens seja, no geral, desvantajosa para o cliente que agregou a ordem. Contudo, o efeito da agregação pode ser desvantajoso para o cliente em relação a uma ordem específica.

Informamos aos clientes de que às vezes, agrupamos as suas ordens com as ordens de outros clientes, ou com as nossas, com o intuito de cobrir a atividade de outros clientes (hedging). As ordens dos clientes que foram agregadas de acordo com a nossa política de alocação de ordens (por favor, consulta o nosso Sumário da Política de Execução de Ordens da IG) serão completadas quando a ordem agrupada tiver sido parcialmente preenchida pelo mercado.

Às vezes, podemos agregar ordens para reduzir o tempo que leva até que todas as ordens dos clientes cheguem ao mercado. A execução de muitas ordens pequenas, uma de cada vez, também pode “indicar” ao mercado que este padrão poderá continuar, o que resultaria em preenchimentos piores para os clientes da IG do que se a IG tivesse enviado uma única ordem ao mercado. Isso pode ser especialmente importante em mercados ilíquidos, impulsionados por cotações ou em mercados de rápida movimentação. Com esses possíveis problemas em vista, acreditamos que a agregação de ordens pode, de modo geral, fornecer um resultado melhor aos clientes.

ANÁLISE DOS LOCAIS DE EXECUÇÃO

Nós revisamos regularmente a qualidade da execução alcançada pelos nossos locais de execução. Recebemos e analisamos o TCA fornecido pelos centros. Em 2021, continuamos a desenvolver os nossos próprios relatórios para monitorizar a qualidade da execução dos nossos locais de execução. Isto permite-nos identificar de melhor modo quaisquer inconsistências nos resultados.

INFORMAÇÃO MENSAL DE EXECUÇÃO

Todo mês, um documento preparado pela nossa mesa de operações é revisado pelo nosso comité 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

Os fornecedores de fita consolidados (Consolidated tape providers, CTPs) oferecem um serviço que combina os dados de preço e volume dos diversos locais de execução e negociação em um fluxo contínuo de dados eletrônicos para instrumentos financeiros individuais. Eles podem, portanto, fornecer dados úteis contra os quais podemos medir a melhor execução, particularmente em termos de preço. N/A

Este tipo de serviço é bastante recente e ainda está a ser estabelecido na Europa, motivo pelo qual os provedores têm de receber autorização dentro da nova regulação MiFID II. Consequentemente, a IG ainda não pode usar uma fita consolidada para fazer uma avaliação comparativa dos preços nos produtos europeus. Entretanto, nós continuaremos a monitorizar o desenvolvimento deste serviço na Europa.

Visto que o conceito de uma fita consolidada está bem-estabelecido nos Estados Unidos, asseguramo-nos de que os nossos dados de preços de mercado para os produtos OTC alavancados em ações dos EUA façam referência ao melhor preço disponível da fita consolidada antes da execução. Verificamos também a qualidade da execução nos produtos de ações dos E.U.A. para os nossos clientes OTC depois da negociação.

Na ausência dos CTP autorizados na Europa, esforçamo-nos para executar e monitorizar o “melhor preço”. Para tanto, utilizamos uma variedade de locais de execução e uma comparação dos preços OTC com o melhor preço europeu disponível (European best bid or offer, EBBO, em inglês), que leva em consideração os dados de preços de múltiplos mercados em tempo real.