

**VILKEN VIKT LÄGGER IG VID KURS, KOSTNAD, HASTIGHET OCH SANNOLIKHET FÖR EXEKVERING VID BEDÖMNING AV KVALITETEN PÅ UTFÖRANDET?**

Vi har ett antal processer och rapporter som körs löpande, dagligen och var månad, för att kontrollera kvaliteten på den exekvering vi levererar till våra kunder. De bedömer allt som är relevant för att bästa exekvering ska kunna utföras, inklusive:

1. Kurs
2. Kostnad
3. Snabbhet
4. Sannolikhet för exekvering

Detta dokument detaljerar var och en av dessa processer och rapporter.

**KURS**

Kurs är den viktigaste faktorn för IG när det kommer till exekvering. Av denna anledning hämtar vi kurser från flera handelsplatser. För att bedöma kurskvaliteten har vi två processer på plats:

1. Våra kurssättningskontroller som körs i realtid
2. En granskning av alla exekveringar, utförd på en T+1-basis

Våra kurssättningskontroller består av flera övervakningsmekanismer körda i realtid som bedömer kvaliteten på kurserna, data och anslutningarna till handelsplatser. Dessa kontroller är designade för att leverera varningar, statistik och signaler i förhållande till faktorer som snabbhet, handelsstatus (dvs. om aktien handlas, är stoppad, i auktion etc.) och spike-detektering (avvikande kurser), till trading- och kurssättningssteam som övervakar kvaliteten och funktionsdugligheten på kurssättningsprocessen. Beroende på den individuella kontrollen, vilket slags problem som identifieras och omständigheterna runt det, kommer vi att ta lämplig åtgärd. Detta kan inkludera uteslutning av enskilda datafeeds från aggregerade kurssättningskalkyler eller handelsstopp av de berörda produkterna.

Vår dagliga kontroll strävar efter att se till att exekveringar som genomförts föregående dag är förenliga med de bästa köp- och säljkurserna från tillgänglig likviditet. När det gäller OTC-orderar med hävstång, innefattar detta likviditeten som tillhandahålls av IGs interna orderar. Vi använder kurssättningsteknik för att skapa en konsoliderad "bästa köp- och säljkurs" (BBO 'best bid and offer') från orderböckerna på utvalda tillgängliga börser och multilaterala handelsplattformar (MTF). Den primära börsen kommer alltid att inkluderas, men även andra handelsplatser som vi tror kommer tillhandahålla en betydande del av likviditeten tillsammans. Om det bara finns en enda notering (endast noterat på en börs), kan endast den platsen användas för bildandet av vår bästa exekveringskurs.

Under 2017 utfördes dessa kontroller av mäklarbordet. Alla avvikelser som rapporten hittade undersöktes och korrigerades för att säkerställa att varje klient fick den bästa kursen som vi kunde ge vid tidpunkten för exekveringen. Resultatet av varje kontroll registreras av mäklarbordet, med avvikelserrapporter där de upptäcktes eller "ingen avvikelse" där det inte fanns en avvikelse. Dessa rapporter granskades sedan av vårt compliance-team, som säkerställde att

deras integritet upprätthölls.

Dessa kvalitetsåtgärder genomgår granskning av IGs kommitté för bästa exekvering, som träffas månadsvis.

En fullständig granskning av livscykeln för varje order är tillgänglig för kundservicepersonal när de hanterar kunders frågor. Vi använder även tredjeparts marknadsdataleverantörer för att granska och övervaka historiska sälj- / köpkurser och information om de senaste positionerna.

**KOSTNADER**

Att hålla våra kunders transaktionskostnader låga är en väsentlig del av vårt exekveringsförfarande - att köpa till det bästa tillgängliga kurs från flera handelsplatser. Vi utvärderar regelbundet våra handelsplatser, mäklare och dataleverantörer samt gör ändringar i våra exekveringsprocedurer när vi anser att förändringen leder till ett ökat värde för våra kunder. Tillägget av en ytterligare handelsplats för ökad likviditet var en sådan förändring i vår samling av leverantörer mot privat kunder (RSP Retail Service Provider).

Vi erbjuder kunderna direct market access (DMA) till både RSP-nätverket och orderboken. De har olika kostnader för handel, men vi för inte dessa kostnader vidare till kunderna.

Vi är tydliga och öppna gällande våra spreads, provisioner och andra avgifter för alla produkter och vi utvärderar regelbundet möjligheter för reduktion av dessa.

**SNABBHET**

IG förstår att marknaderna kan röra sig på millisekunder. Vi försöker därför utföra alla våra kunders orderar så snabbt som möjligt, vilket innebär att maximera antalet automatiska exekveringar och minimera de manuella.

Vi behandlar 100 % av våra kunders aktiva<sup>1</sup> affärer utan något manuellt ingrepp. Gällande alla andra exekveringar som utförts å kunders vädjan (stopp och limitorderar, automatiska stängningar), strävar vi efter att behandla majoriteten utan manuellt ingripande. Den lilla procentdelen av exekveringar som kräver manuella åtgärder sker vanligtvis för att balansera kurspåverkan av en relativt stor order mot begränsningarna i likviditeten på den underliggande marknaden.

För att säkerställa att vi behåller vår policy om att maximera automatiska exekveringar 2017 skapade vi månadsrapporter som övervakade procentandelen av exekveringar som behandlades manuellt med avseende på passiva affärer (som nämnts ovan behandlades alla aktiva exekveringar automatiskt). I synnerhet övervakade vi procentandelen av stopp och limitorderar som behandlades manuellt och antalet exekveringar behandlade manuellt inom vårt system för automatiska stängningar. Dessa rapporter gavs till IGs kommitté för bästa exekvering, som bedömde eventuella misslyckanden eller ovanliga mönster och övervägde förändringar för att åtgärda dem.

(1) En "aktiv" order innebär att våra kunders ger oss en instruktion om att exekvera ordern omedelbart. Detta till skillnad från "passiva" orderar - där kunder ger oss en instruktion om att exekvera en order senare, om kursen rört sig till en viss angiven nivå.

## SANNOLIKHET FÖR EXEKVERING

IG optimerar sannolikheten för exekvering på flera olika sätt. Vanligtvis beror detta på om en produkt handlas OTC eller via DMA.

Vårt elektroniska OTC-ordersystem är utformat för att maximera chansen för exekvering genom att begränsa i vilken utsträckning exekveringen interagerar med den underliggande marknaden. Det har också fördelen att tillgå IGs boklikviditet utöver den underliggande likviditeten. Detta ökar inte bara sannolikheten för exekvering, utan ökar också snabbheten i exekvering och minskar den totala transaktionskostnaden för kunden – genom att inte föra vidare "kurspåverkan" från marknaden förbättras kursen för kunden. Dessutom har kunder möjlighet att ställa in aggressiva limitordrar ("punkter genom aktuell") och att acceptera en partiell fyllning.

Båda dessa funktioner är utformade för att öka sannolikheten för exekvering.

Dessa SOR använder normalt en strategi som säkerställer att ordern har tillgång till flera olika öppna och dolda handelsplatser och ger därmed bättre likviditet och större chans till matchning.

För DMA-exekveringar använder vi i allmänhet investeringsbanker som utför exekvering via deras smart order router (SOR) eller genom "riktade" ordrar till börser.

För att bedöma sannolikheten för exekvering övervakar vi dagligen och månadsvis aviseringar för kundordrar. Vi skapar även dagliga rapporter som övervakas av mäklarbordet, som undersöker och löser fel eller brister. Dessa dagliga rapporter konsolideras i månadsrapporter och presenteras för IGs kommitté för bästa exekvering.

## HAR IG NÅGRA NÄRA FÖRBINDELSER, INTRESSEKONFLIKTER ELLER GEMENSAMT ÄGANDE I FÖRHÅLLANDE TILL NÅGON HANDELSPLATS SOM ANVÄNDS FÖR ATT EXEKVERA ORDRAR?

Vi använder ett antal handelsplatser men har inte några nära band, intressekonflikter eller gemensamt ägande med någon av dessa platser. Vårt urval av handelsplatser är baserat på faktorer som ger bästa möjliga exekvering, inklusive:

1. Exekveringskurskvalitet
2. Exekveringsstorlek
3. Exekveringshastighet
4. Kostnad för exekvering
5. Tillgång till native och syntetiska ordertyper
6. Motpartens kreditvärdighet
7. Anti-gaming funktioner
8. Global täckning
9. Utbud av instrument
10. Aktieutlåning

## HAR IG NÅGRA SPECIFIKA BETALNINGS-, RABATT- ELLER ÅTERBETALNINGSARRANGEMANG MED NÅGON HANDELSPLATS?

IG har inga arrangemang med någon handelsplats och vi deltar inte i något program gällande betalningar för orderläggning (PFOF).

## GJORDE IG NÅGRA ÄNDRINGAR I SINA UTVALDA HANDELSPLATSER OCH I SÅ FALL VILKA FAKTORER LEDDE TILL DESSA FÖRÄNDRINGAR?

IG introducerade en ny RSP till vårt exekveringssystem år 2017. De introducerades för att förbättra tillgång till likviditet och kurser, men främst för ETF-produkter.

## VILKA SKILLNADER FINNS DET I EXEKVERING AV ORDRAR FRÅN DE OLIKA KUNDKATEGORIerna?

IG ger bästa möjliga exekvering till två kategorier av kunder: retail och professionell. Vårt automatiska ordersystem är inte utformat för att behandla jämförbara retail eller professionella kundordrar olika. Vi är dock skyldiga att överväga de olika egenskaperna hos våra kunder när vi designar system samt utför ordrar och att föra vidare dessa

uppgifter separat. Variationen i data mellan retail och professionella kunder är vanligtvis ett resultat av de olika typer av handel som varje kund bedriver, snarare än en indikation på att en jämförbar retail eller professionell order skulle behandlas annorlunda i våra system.

## BESKRIV NÄR ANDRA KRITERIER SÄTTS FRAMFÖR KURS OCH KOSTNAD NÄR MAN EXEKVERAR RETAIL KUNDERS ORDRAR OCH FÖRKLARA HUR DET BIBEHÅLLER BÄSTA EXEKVERING FÖR KUNDEN.

För våra retailkunder är kurs och kostnad vårt viktigaste övervägande. Under vissa omständigheter kan vi emellertid avgöra att andra exekveringsfaktorer skall ha företräde framför kurs- och kostnadsfaktorer om de är avgörande för att leverera bästa möjliga resultat till kunderna. År 2017 identifierades två fall där andra kriterier kan ha prioriterats över kurs och kostnad:

- Särskilda instruktioner från kunden
- Sammanslagning av ordrar

### SÄRSKILDA INSTRUKTIONER

När en kund ger oss specifika instruktioner, går dessa instruktioner före andra aspekter av vår policy. Dessa instruktioner inkluderar, men är inte begränsade till:

1. Ange en handelsplats där kunden önskade att en transaktion ska utföras eller för oss att hedga
2. Ange kurs för CFD-kontrakt hos oss (t.ex. genom användning av en DMA-plattform som L2)
3. Ange till vilken kurs CFD-kontraktet ska stängas om marknaden rör sig mot kunden (t.ex. en transaktion med begränsad risk)
4. För oss att "arbeta" en order

I sådana fall var vårt tillvägagångssätt för att upprätthålla bästa exekveringsstandard genom att följa vår policy gällande någon av de

fyra faktorerna (kurs, kostnad, hastighet, sannolikhet för exekvering) som inte direkt påverkades av kundens instruktion.

### SAMMANSLAGNING AV ORDRAR

I de fall där vi skickar kundordrar till marknaden, sker normalt sätt ingen sammanslagning. Vi kan komma att göra det när det är osannolikt att sammanslagningen av ordrar kommer att leda till nackdelar för någon klient vars order är med i sammanslagningen. Dock kan effekten av sammanslagningen fungera till en kunds nackdel i förhållande till varje enskild order. Vi informerar kunder att vi ibland utför sammanslagning av deras ordrar med andra kunders eller med egna beställningar för att hedga annan klientaktivitet. Kunder vars order är med i en sammanslagning kommer att fyllas i vår orderfördelningspolicy (se vår sammanfattning av orderverkställningspolicy) när den aggregerade ordern endast delvis fylls av marknaden.

Skälet till att IG ibland slår ihop flera ordrar är för att det minskar tiden det tar att få ut alla kund ordrar till marknaden. Till exempel kan exekveringen av flera mindre ordrar med en åt gången också "signalera" till marknaden att detta mönster kan fortsätta, vilket skulle kunna innebära att IG kunder får ett sämre resultat än om IG skickar en enda order till marknaden. Detta kan vara särskilt viktigt för illikvida, budbaserade eller snabbt - rörliga marknader. Med tanke på dessa potentiella problem anser vi att sammanslagning av ordrar ibland kan ge ett bättre helhetsresultat för kunderna.

## VILKA DATA ELLER VERKTYG ANVÄNDER IG FÖR ATT ÖVERVAKA KVALITETEN PÅ EXEKVERING?

De tre viktigaste dataset som vi använder för att övervaka och bedöma kvaliteten på exekveringen är spread-data, mäklares transaktionskostnadsanalyser (TCA) och flera rapporter gemensamt kända som "bästa exekverings policy".

### DAGLIG EXEKVERINGS ÖVERVAKNING

IG har ett internt system som samlar upp följande:

1. Kursen för varje klients exekvering
2. Kursen i IGs kurssättningsmotor vid den exakta tidpunkten för exekveringen
3. Den underliggande marknadskursen vid den exakta tidpunkten för exekveringen.

Dessa data ligger till grund för den dagliga T+1-kontrollen som nämnts ovan. Granskningen utförs av mäklarbordet, som tittar närmre på fall där dessa tre uppsättningar av kurser inte matchar; där avvikelser upptäckts, hänvisar mäklaren normalt till data från oberoende tredje parts leverantörer för att fastställa rätt kurs vid tidpunkten för genomförandet.

### ANALYS AV VÅRA EXEKVERINGSMÄKLARE

Vi granskar regelbundet kvaliteten på exekveringen som uppnåtts av våra exekveringsmäklare. I synnerhet tar vi emot och analyserar TCA som tillhandahålls av mäklare. I slutet av 2017 började vi lagra denna data för att kunna genomföra en löpande oberoende analys av kapitalflöden. Denna data kommer att ingå i våra löpande kontroller, eftersom historiskt sammanhang är avgörande för att möjliggöra meningsfulla slutsatser.

### MÅNADSVIS EXEKVERINGSINFORMATION

Varje månad skapas ett dokument av vårt mäklarbord som ses över av IGs kommitté för bästa exekvering för att övervaka kvaliteten på exekvering under föregående månad. Olika sätt att mäta exekveringskvaliteten utvärderas, inklusive data avseende:

1. Rättvisa kurser
2. Order avvisningar
3. Manuella exekveringar
4. Exekveringsavvikelser och systemproblem
5. Omfattningen och sortens frågor som rör exekverings

## ANVÄNDER IG TILLHANDAHÅLLARE AV KONSOLIDERAD HANDELSINFORMATION SOM ETT SÄTT ATT LEVERERA BÄSTA MÖJLIGA EXEKVERING?

Tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation (CTP) erbjuder en tjänst som kombinerar kurs- och volymdata från flera exekverings- och handelsplatser till en kontinuerlig elektronisk dataström för enskilda finansiella instrument. De kan därför tillhandahålla användbar information för att mäta bästa exekvering, speciellt när det gäller kurs. Denna typ av tjänst är väldigt ny och är fortfarande på etableringsstadiet i Europa, med leverantörer som behöver få tillstånd enligt den nyligen genomförda MiFID II-förordningen. Som ett resultat kan IG ännu inte använda en tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation för benchmarking av kurser gällande europeiska produkter. Vi kommer dock fortsätta att hålla ett öga på utvecklingen av denna tjänst i Europa.

Eftersom konceptet om konsoliderad handelsinformation är väl etablerat i USA, ser vi till att våra kurser för våra OTC-produkter med hävstång på amerikanska aktier hänvisar till den bästa kursen som finns tillgänglig från den konsoliderade handelsinformationen före exekveringen. Vi kontrollerar också kvaliteten på utförandet i amerikanska aktieprodukter för våra aktiehandelsskunder och OTC-kunder efter handel.

I avsaknad av auktoriserade CTPs i Europa strävar vi efter att exekvera och övervaka den "bästa kursen" genom att använda en rad handelsplatser och genom benchmarking av vår OTC-kursfeed mot det europeiska bästa sälj eller köpkurs (EBBO) som tar hänsyn till realtids kursdata från flera börser.