

QUALITATIVE ANALYSE DER BESTMÖGLICHEN AUSFÜHRUNG GEMÄSS MIFID II

Dieser Bericht („**Bericht**“) wird in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EG („MiFID II“) und den entsprechenden technischen Regulierungsstandards veröffentlicht.

J.P. Morgan SE Wealth Management (JPMSE WM oder die Private Bank) muss bestimmte Verpflichtungen in Bezug auf die sogenannte bestmögliche Ausführung (Best Execution) erfüllen. Sie bezieht sich auf die Art und Weise, wie Kundenaufträge ausgeführt, platziert oder weitergeleitet werden. Am 22. Januar 2022 erfolgte die Zusammenlegung des Geschäftsbereichs von J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (JPMBL) mit einem anderen Mitglied der Unternehmensgruppe von J.P. Morgan, J.P. Morgan AG (JPMAG). Die Zusammenlegung wurde mit einer grenzüberschreitenden Fusion von JPMBL und JPMAG durchgeführt. Im Anschluss daran änderte sich die Rechtsform von JPMAG auf Societas Europaea und der Name auf J.P. Morgan SE (JPMSE). Dieser Bericht für 2022 umfasst Transaktionen, die vor der Zusammenlegung von JPMBL ausgeführt wurden (bis einschließlich zum 21. Januar 2022), und alle nach der Zusammenlegung von JPMSE ausgeführten Transaktionen (24. Januar – 30. Dezember 2022).

Im Sinne der Grundsätze zur bestmöglichen Ausführung werden alle Kunden als Privatkunden i. S. d. § 67 Abs. 3 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) angesehen. Alle Anlageentscheidungen werden von einer zentralen Stelle getroffen, die Aufträge nach einer einheitlichen Regelung ausführt. Aus diesem Grund ist dieser Bericht sowohl für Privatkunden als auch für professionelle Kunden i. S. d. § 67 Abs. 2 WpHG der Private Bank bestimmt.

Eine Beschreibung des Ansatzes, den die Private Bank zur Einhaltung dieses Grundsatzes bei der Ausführung oder Weiterleitung von Kundenaufträgen verfolgt, ist nachstehend unter dem Titel „Zusammenfassung der Ausführungsgrundsätze“ verfügbar. Im Folgenden wird erläutert, welche Strategien und Hilfsmittel die Private Bank verwendet, um Transaktionen in den unterschiedlichen Anlageklassen auszuführen und die Qualität der Ausführung zu bewerten.

Die von den JPMSE Investment Banks (CIB) gemäß MiFID II erstellte qualitative Analyse der bestmöglichen Ausführung finden Sie [hier](#).

AKTIEN

1. Aktien, Börsengehandelte Produkte, Aktienderivate – börsennotierte Optionen, Börsengehandelte Optionsscheine

Kategorie des Finanzinstruments gemäß ESMA	Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Depositary Receipts Börsengehandelte Produkte Aktienderivate – zum Handel an einem Handelsplatz zugelassene Optionen und Futures Verbriefte Derivate – Optionsscheine und Zertifikate
---	---

Die von uns berücksichtigten Ausführungsfaktoren in absteigender Reihenfolge ihrer Bedeutung:

1. Gesamtbewertung (Preis + Kosten)
2. Schnelligkeit
3. Auftragsumfang
4. Auftragsart
5. Wahrscheinlichkeit der Ausführung

Aufträge für Aktien, börsengehandelte Fonds („ETFs“) und börsennotierte Aktienderivate werden an J.P. Morgan Management International Ltd (JPMAM), J.P. Morgan Securities plc (**JPMSL**), J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**) und J.P. Morgan SE (**JPMSE CIB**) weitergeleitet. Bei der Entscheidung für diese Gesellschaften haben wir die Gesamtbewertung im Vergleich mit anderen Gesellschaften berücksichtigt, um den Kunden bei der Ausführung von Aufträgen das bestmögliche Ergebnis zu bieten. Die Gesamtbewertung ist der Preis zuzüglich der bei der Ausführung zu tragenden Kosten. Letztere umfassen die mit der Ausführung verbundenen Auslagen, einschließlich Gebühren für den Ausführungsplatz, Clearing- und Abwicklungsgebühren sowie sonstige Gebühren, die an der Ausführung des Auftrages beteiligte Dritte zu zahlen sind. Der wichtigste Faktor ist die Gesamtbewertung. Andere Faktoren werden nur insoweit berücksichtigt, als sie für die Erzielung des bestmöglichen Ergebnisses ausschlaggebend sind.

Der Prozentsatz gelenkter Aktienaufträge ist mit unter 0,01 % sehr gering.

JPMSE, JPMAM, JPMSL, JPMS stehen letztlich im Eigentum von J.P. Morgan Chase & Co. Mitarbeiter der Private Bank führen Aufträge von Kunden unter Nutzung der JPMAM-, JPMSL-, JPMS- und JPMSE-Infrastruktur aus. Dadurch ist die Private Bank in der Lage, für ihre Kunden Marktpreise direkt zu vergleichen. Die Private Bank kann JPMAM, JPMSL, JPMS oder JPMSE als Gegenpartei für eine bestimmte Transaktion auswählen. In diesem Fall werden die Verwaltungsinformationen regelmäßig überprüft, um die bestmögliche Ausführung sicherzustellen.

Kunden können die Transaktions- und Beratungsgebühr pro Transaktion, die alle Gebühren von JPMSL, JPMS oder JPMSE beinhaltet, der Gebührenordnung der J.P. Morgan Private Bank entnehmen.

ANLEIHEN

2. Anleihen

Kategorie des Finanzinstruments gemäß ESMA	Schuldtitel – Anleihen
---	------------------------

Die von uns berücksichtigten Ausführungsfaktoren in absteigender Reihenfolge ihrer Bedeutung:

1. Gesamtbewertung (Preis + Kosten)
2. Auftragsumfang
3. Schnelligkeit
4. Wahrscheinlichkeit der Ausführung
5. Auftragsart

Aufträge für festverzinsliche Wertpapiere werden an J.P. Morgan Management International Ltd (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities plc (**JPMSL**), J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**) und J.P. Morgan SE (**JPMSE CIB**) weitergeleitet. Bei der Entscheidung für diese Gesellschaften haben wir die Gesamtbewertung im Vergleich mit anderen Gesellschaften berücksichtigt, um den Kunden bei der Ausführung von Aufträgen das bestmögliche Ergebnis zu bieten.

JPMSE, JPMAM, JPMSL, JPMS stehen letztlich im Eigentum von J.P. Morgan Chase & Co. Mitarbeiter der Private Bank führen Aufträge von Kunden unter Nutzung der JPMAM-, JPMSL-, JPMS- oder JPMSE-Infrastruktur aus. Dadurch ist die Private Bank in der Lage, für ihre Kunden Marktpreise direkt zu vergleichen. Die Private Bank kann JPMAM, JPMSL, JPMS oder JPMSE als Gegenpartei für eine bestimmte Transaktion auswählen. In diesem Fall werden die Verwaltungsinformationen regelmäßig überprüft, um die bestmögliche Ausführung sicherzustellen.

Kunden können die Transaktions- und Beratungsgebühr pro Transaktion, die alle Gebühren von JPMSL, JPMS oder JPMSE beinhaltet, der Gebührenordnung der J.P. Morgan Private Bank entnehmen.

DERIVATE

3. Devisenderivate, Rohstoffderivate, Kreditderivate, Aktienderivate – Swaps und andere Aktienderivate, Zinsderivate – Swaps, Termingeschäfte und andere Zinsderivate

Kategorie des Finanzinstruments gemäß ESMA	Währungsderivate - Swaps, Termingeschäfte und andere Währungsderivate Rohstoffderivate Kreditderivate Aktienderivate – Swaps und andere Aktienderivate Zinsderivate – Swaps, Termingeschäfte und andere Zinsderivate
---	--

Die von uns berücksichtigten Ausführungsfaktoren in absteigender Reihenfolge ihrer Bedeutung:

1. Gesamtbewertung (Preis + Kosten)
2. Wahrscheinlichkeit der Ausführung
3. Schnelligkeit
4. Auftragsumfang

Aufträge für Transaktionen mit OTC-Derivaten werden bei J.P. Morgan SE (**JPMSE CIB**) ausgeführt. Wir prüfen jährlich den Interessenkonflikt, der sich aus der Verwendung von JPMSE als einzige Gegenpartei für Transaktionen mit Derivaten ergibt. Da wir bei anderen Gegenparteien Kosten für Sicherheiten und die Kreditrisikoprämie in Rechnung stellen müssten, spricht unseres Erachtens die Gesamtbewertung (Preis und Kosten) zugunsten von JPMSE.

Kunden können die Transaktions- und Beratungsgebühr pro Transaktion, die alle Gebühren von JPMSE beinhaltet, der Gebührenordnung der J.P. Morgan Private Bank entnehmen.

STRUKTURIERTE PRODUKTE

4. Strukturierte Produkte

Kategorie des Finanzinstruments gemäß ESMA	Strukturierte Finanzinstrumente
---	---------------------------------

Die von uns berücksichtigten Ausführungsfaktoren in absteigender Reihenfolge ihrer Bedeutung:

1. Gesamtbewertung (Preis + Kosten)
2. Wahrscheinlichkeit der Ausführung
3. Auftragsart
4. Schnelligkeit
5. Auftragsumfang

Strukturierte Produkte werden von den in den „Grundsätzen zur bestmöglichen Ausführung“ aufgeführten Gegenparteien emittiert, einschließlich J.P. Morgan Structured Products B.V. (**JPMSP**). Bei der Entscheidung für diese Gesellschaften haben wir die Gesamtbewertung (Preis und Kosten) im Vergleich mit anderen Gesellschaften berücksichtigt, um den Kunden bei der Ausführung von Aufträgen das bestmögliche Ergebnis zu bieten..

Der Prozentsatz gelenkter Aufträge für strukturierte Produkte ist mit unter 0,02 % sehr gering.

JPMSE und JPMSP stehen letztlich im Eigentum von J.P. Morgan Chase & Co. Wir handhaben den Interessenkonflikt, der sich durch die von JPMSP begebenen strukturierten Produkte ergibt, indem wir Angebote anderer Emittenten strukturierter Produkte einholen.

Kunden können die Transaktions- und Beratungsgebühr, die pro Transaktion berechnet wird, der Gebührenordnung der J.P. Morgan Private Bank entnehmen.

SONSTIGE PRODUKTE (Private Equity, Hedgefonds, Investmentfonds)

In der Regel gibt es nur eine Möglichkeit, diese Instrumente zu kaufen oder zurückzugeben, zum Beispiel über den Verwalter, den Administrator, die Transferstelle oder den General Partner des Fonds. Dadurch wird die Berücksichtigung anderer Faktoren als der Ausführungswahrscheinlichkeit und der Geschwindigkeit eingeschränkt. Gleichwohl werden bei der Ausführung von Aufträgen für diese Instrumente interne Grundsätze und Richtlinien befolgt, um eine effiziente Ausführung und ein bestmögliches Ergebnis für Kunden zu gewährleisten.

Aufträge für Investmentfonds und Hedgefonds von J.P. Morgan werden direkt über die Transferstelle des Fonds ausgeführt. Aufträge für Investmentfonds von Dritten werden an die Ausführungssysteme gesendet, die sie an die Transferstelle des Fonds weiterleiten.

ALLE PRODUKTE

JPMSE verwendet nicht die Daten eines konsolidierten Bandanbieters. JPMSE hat Marktdaten direkt von dem Markt erhalten, auf dem die Transaktionen ausgeführt wurden.