

ANÁLISIS CUALITATIVO DE LA EJECUCIÓN ÓPTIMA CONFORME A LA MIFID II

Este informe (el “Informe”) se publica de acuerdo con los requisitos de la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros y las normas técnicas reguladoras asociadas.

J.P. Morgan SE (JPMSE o la división de banca privada) debe cumplir ciertas obligaciones en nombre de J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (JPMBL) en relación con lo que se denomina la “ejecución óptima”. La “ejecución óptima” se refiere a la forma en que ejecutamos, colocamos o transmitimos órdenes en nombre de nuestros clientes. A 22 de enero de 2022, el negocio de J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (JPMBL) se fusionó con otro miembro del grupo J.P. Morgan, J.P. Morgan AG (JPMAG). La transferencia se implementó mediante la fusión transfronteriza de JPMBL y JPMAG. En consecuencia, JPMAG se convirtió en persona jurídica bajo la forma de sociedad europea y pasó a denominarse J.P. Morgan SE (JPMSE). El informe lo publica JPMBL (como entidad supérstite) en nombre de JPMIB.

Todos los clientes son tratados como si fueran clientes particulares a efectos de la Política de ejecución óptima. Todas las decisiones de ejecución son tomadas por un centro de negociación central que actúa de acuerdo con una sola política. Este Informe, por tanto, se dirige a clientes minoristas y profesionales de JPMBL.

Una descripción del enfoque adoptado por la división de banca privada para lograr la Ejecución óptima al ejecutar o transmitir órdenes de clientes (documento titulado “Resumen de ejecución óptima”) está disponible a continuación. La siguiente información explica las estrategias y herramientas utilizadas por JPMBL para efectuar y evaluar la calidad de la ejecución de las transacciones en las clases de activos que se enumeran a continuación.

Centros de negociación por clase de activos en 2021:

RENTA VARIABLE

1. Renta variable

| Clase de instrumento ESMA | Renta variable - Acciones y certificados de depósito. Bandas 1 y 2 de liquidez del régimen de variación mínima de cotización de la ESMA (de 0 a 79 operaciones al día) | | |
|---|--|---|---------------------------------|
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total ¹ | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total ² | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| JPMorgan Asset Management (UK) Ltd 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 4,61 | 15,09 | n/a |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRVWT807 | 2,97 | 0,13 | n/a |
| J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 0,44 | 0,02 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 0,31 | 0,02 | n/a |

1 Importe notional (USD) como porcentaje del total

2 Número de órdenes de cliente como porcentaje del total

| | | | |
|---|--|---|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Renta variable - Acciones y certificados de depósito. Bandas 3 y 4 de liquidez del régimen de variación mínima de cotización de la ESMA (de 80 a 1.999 operaciones al día) | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total ¹ | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total ² | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| JPMorgan Asset Management (UK) Ltd 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 25,09 | 57,83 | n/a |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRTWT807 | 15,43 | 0,58 | n/a |
| J.P. Morgan Securities Plc K6QOW1PS1L104IQL9C32 | 1,90 | 0,08 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 1,06 | 0,05 | n/a |

| | | | |
|---|--|---|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Renta variable - Acciones y certificados de depósito. Bandas 5 y 6 de liquidez del régimen de variación mínima de cotización de la ESMA (a partir de 2.000 operaciones al día) | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total ¹ | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total ² | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| JPMorgan Asset Management (UK) Ltd 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 16,74 | 13,41 | n/a |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRTWT807 | 11,11 | 0,27 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 6,96 | 0,18 | n/a |
| J.P. Morgan Securities Plc K6QOW1PS1L104IQL9C32 | 6,26 | 0,15 | n/a |

1 Importe notional (USD) como porcentaje del total
2 Número de órdenes de cliente como porcentaje del total

| | | | |
|---|--|---|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Renta variable - Acciones y certificados de depósito. No se dispone de información de bandas de liquidez del régimen de variación mínima de cotización de la ESMA | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total ¹ | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total ² | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRVWT807 | 4,20 | 0,14 | n/a |
| JPMorgan Asset Management (UK) Ltd 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 1,90 | 12,04 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 0,71 | 0,01 | n/a |
| J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 0,31 | 0,01 | n/a |

Los factores de ejecución que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Velocidad
3. Tamaño de la orden
4. Naturaleza de la orden
5. Probabilidad de ejecución

2. Productos cotizados

| | | | |
|---|---|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Productos cotizados | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 69,65 | 96,78 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 19,11 | 1,05 | n/a |
| J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 6,12 | 1,07 | n/a |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRVWT807 | 5,13 | 1,10 | n/a |

Los factores de ejecución que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Tamaño de la orden
3. Velocidad
4. Naturaleza de la orden
5. Probabilidad de ejecución

3. Derivados de renta variable – Opciones cotizadas

| | | | |
|---|--|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Derivados de renta variable - Opciones y futuros admitidos a negociación en un centro de negociación | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 100 | 100 | n/a |

4. Warrants cotizados

| | | | |
|---|--|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Derivados titulizados - Warrants y derivados de certificados | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | Sí | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 100 | 100 | n/a |

Los factores de ejecución que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Velocidad
3. Tamaño de la orden
4. Naturaleza de la orden
5. Probabilidad de ejecución

Las órdenes de renta variable, fondos cotizados y derivados de renta variable - opciones cotizadas se transmiten a J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**), J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**) y J.P. Morgan AG (**JPMAG**). Al optar por estas entidades, hemos considerado el precio y el coste en términos de la capacidad para ofrecer el mejor resultado posible según la contraprestación total de forma consistente (en función de una comparación con otras entidades).

La contraprestación total es el precio más los costes pagaderos en el momento de ejecución. Los costes incluyen los costes y gastos relacionados con la ejecución, incluidas las comisiones del centro de ejecución, las comisiones de compensación y liquidación y cualquier otra comisión pagada a terceros involucrados en la ejecución de la orden. La contraprestación total es el factor más importante y solo se dará prioridad a otros factores en la medida en que contribuyan a la obtención del mejor resultado posible.

JPMBL, JPMAM, JPMSL, JPMS y JPMAG son en última instancia propiedad de JPMorgan Chase & Co. Los empleados de la División de Banca Privada ejecutan las órdenes mediante la infraestructura de JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMAG en nombre de los clientes de la División de Banca Privada. La División de Banca Privada puede comparar directamente precios de mercado en nombre de sus clientes. JPMBL puede seleccionar a JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMAG como contraparte para una transacción determinada; cuando este sea el caso, la información de gestión se revisa con frecuencia para garantizar que se logre la mejor ejecución.

La comisión por operación y Asesoramiento cobrada por operación, que incluye cualquier comisión o cargo de JPMSL, JPMS o JPMAG, se notifica a los clientes en el "Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan".

RENTA FIJA

5. Renta fija

| Clase de instrumento ESMA | Bonos de instrumento de deuda | | |
|---|---|--|---------------------------------|
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| JPMorgan Asset Management (UK) Limited 20FULDKQMC7ZL80LYR79 | 65,79 | 93,41 | n/a |
| J.P. Morgan Securities Plc K6Q0W1PS1L104IQL9C32 | 19,26 | 3,10 | n/a |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 14,34 | 3,37 | n/a |
| J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRVTTWT807 | 0,61 | 0,12 | n/a |

Los factores que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Tamaño de la orden
3. Velocidad
4. Probabilidad de ejecución
5. Naturaleza de la orden

Las órdenes de valores de renta fija se transmiten a J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**), J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**) y J.P. Morgan AG (**JPMAG**). Al optar por estas dos entidades, hemos considerado el precio y el coste en términos de la capacidad de ofrecer el mejor resultado posible según la contraprestación total de forma consistente (en función de una comparación con otras entidades).

JPMBL, JPMAM, JPMSL, JPMS y JPMAG son en última instancia propiedad de JPMorgan Chase & Co. Los empleados de la División de Banca Privada ejecutan las órdenes mediante la infraestructura de JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMAG en nombre de los clientes de la División de Banca Privada. Así, la División de Banca Privada puede comparar directamente precios de mercado en nombre de sus clientes. JPMBL puede seleccionar a JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMAG como contraparte para una transacción determinada; cuando este sea el caso, la información de gestión se revisa con frecuencia para garantizar que se logre la mejor ejecución.

La comisión por operación y Asesoramiento cobrada por operación, que incluye cualquier comisión o cargo de JPMSL, JPMS o JPMAG, se notifica a los clientes en el "Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan".

DERIVADOS

6. Derivados de divisas

| Clase de instrumento ESMA | Derivados de divisas - swaps, contratos a plazo y otros derivados de divisas | | |
|---|--|--|---------------------------------|
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 54,65 | 74,55 | n/a |
| J.P. Morgan Chase Bank,N.A 7H6GLXDRUGQFU57RNE97 | 45,35 | 25,45 | n/a |

Los factores que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Velocidad
3. Probabilidad de ejecución
4. Tamaño de la orden
5. Naturaleza de la orden

Las órdenes en transacciones a plazo de divisas se ejecutan con J.P. Morgan Chase Bank N.A. (**JPMCB**) o **JPMAG**. Al optar por efectuar transacciones con estas entidades, hemos considerado el precio y el coste en términos de la capacidad de ofrecer el mejor resultado posible según la contraprestación total de forma consistente (en función de una comparación con otras entidades).

7. Derivados de materias primas

| Clase de instrumento ESMA | Derivados de materias primas | | |
|---|---|--|---------------------------------|
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | Sí | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 100 | 100 | n/a |

8. Derivados de crédito

| | | | |
|---|---|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Derivados de crédito | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | Sí | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 100 | 100 | n/a |

9. Derivados de renta variable extrabursátiles (OTC)

| | | | |
|---|---|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Derivados de renta variable - Swaps y otros derivados de renta variable | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 100 | 100 | n/a |

10. Derivados de tipos de interés

| | | | |
|---|--|--|---------------------------------|
| Clase de instrumento ESMA | Derivados de tipos de interés - swaps, contratos a plazo y otros derivados de tipos de interés | | |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | Sí | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan AG 549300ZK53CNGEEI6A29 | 100 | 100 | n/a |

Los factores que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Probabilidad de ejecución
3. Velocidad
4. Tamaño de la orden

JPMBL, JPMCB y JPMAG son en última instancia propiedad de JPMorgan Chase & Co. Consideramos el conflicto de intereses que surge del uso de JPMCB y JPMAG como una sola contraparte de derivados sobre una base anual. Teniendo en cuenta los costes de garantía y la prima de riesgo de crédito que tendríamos que cobrar al ejecutar con otras contrapartes del mercado, consideramos que JPMCB y JPMAG es la contraparte más eficaz en términos de contraprestación total.

La comisión por operación y Asesoramiento cobrada por operación, que incluye cualquier comisión o cargo de JPMCB o JPMAG, se notifica a los clientes en el "Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan".

PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

11. Productos estructurados

| Clase de instrumento ESMA | Instrumentos financieros estructurados | | |
|--|---|--|---------------------------------|
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | No | | |
| Plataformas clasificadas por volúmenes de negociación (orden descendente) | Proporción de volumen negociado como porcentaje del total | Proporción de órdenes ejecutadas como porcentaje del total | Porcentaje de órdenes dirigidas |
| J.P. Morgan Structured Products B.V XZYUUT6IYN31D9K77X08 | 30,80 | 13,48 | n/a |
| UBS AG (Jersey branch) BFM8T61CT2L1QCEMIK50 | 16,13 | 11,13 | n/a |
| Royal Bank of Canada ES7IP3U3RHIGC71XBU11 | 13,09 | 16,02 | n/a |
| BNP Paribas Issuance B.V. 7245009UXRIGIRYOBR48 | 9,83 | 1,58 | n/a |
| Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A. 549300EVRWDFJUNNP53 | 8,67 | 15,43 | n/a |

Los factores que consideramos y su orden de importancia se enumeran a continuación:

1. Contraprestación total
2. Probabilidad de ejecución
3. Naturaleza de la orden
4. Velocidad
5. Tamaño de la orden

Los Productos Estructurados se emiten por las contrapartes que figuran en el Resumen de Ejecución Óptima, incluido J.P. Morgan Structured Products B.V. (**JPMS**). Al optar por efectuar transacciones con estas entidades, hemos considerado el precio y el coste en términos de la capacidad de ofrecer el mejor resultado posible según la contraprestación total de forma consistente (en función de una comparación con otras entidades). En 2020 hubo importantes transacciones en productos que solo ofrecía JPMS.

El porcentaje de órdenes formuladas relativas a productos estructurados es insignificante e inferior al 0,01%.

JPMBL y JPMS son en última instancia propiedad de J.P. Morgan Chase & Co. Gestionamos el conflicto de intereses que surge del uso de JPMS como una emisión de productos estructurados, solicitando presupuestos de otras emisiones de productos estructurados de la competencia, siempre que sea posible.

La comisión de transacción y asesoramiento cobrada por transacción se notifica a los clientes en el "Folleto estándar de comisiones de la división de banca privada de J.P. Morgan".

OTROS PRODUCTOS (*private equity, hedge funds, fondos de inversión*)

Normalmente, solo habrá un método para comprar o canjear estos instrumentos, por ejemplo, a través del gestor, administrador, agente de transferencia o socio general del fondo. Esto limita la aplicabilidad de factores distintos a la probabilidad de ejecución y velocidad. Sin embargo, al ejecutar órdenes en estos instrumentos, se siguen políticas y directrices internas para garantizar una ejecución eficiente y el mejor resultado posible para el cliente.

Las órdenes de fondos de inversión y *hedge funds* de J.P. Morgan se ejecutan directamente con el agente de transferencia del fondo. Cuando las órdenes se ejecutan en órdenes de fondos de inversión de terceros, las órdenes se envían a los sistemas de liquidación del mercado para su posterior transmisión al agente de transferencia del fondo.

TODOS LOS PRODUCTOS

Hubo cambios en los acuerdos de ejecución de JPMBL en 2021. A partir del 28 de septiembre de 2021, la contraparte para todas las transacciones de derivados extrabursátiles es JPMAG.

JPMBL no recurrió a un proveedor de información consolidada. JPMBL recibió datos de mercado directamente del mercado en que ejecutó sus órdenes.