

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 Wealth Management (JPMSE WM o la división de banca privada) debe cumplir ciertas obligaciones 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 sociedades europeas y pasó a denominarse J.P. Morgan SE (JPMSE). Este informe de 2022 incluye transacciones previas a la fusión ejecutadas por JPMBL (hasta el 21 de enero de 2022 inclusive) y todas las transacciones posteriores a la fusión ejecutadas por JPMSE (24 de enero - 30 de diciembre de 2022).

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 la división de banca privada.

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 la división de banca privada para efectuar y evaluar la calidad de la ejecución de las transacciones en las clases de activos que se enumeran a continuación.

El análisis cualitativo de mejor ejecución de JPMSE Investment Banks (CIB) MiFID II se puede encontrar [aquí](#).

RENTA VARIABLE

1. Renta variable, Productos cotizados, Derivados de renta variable - Opciones y futuros admitidos a negociación en un centro de negociación, Derivados titulizados - Warrants y derivados de certificados - Warrants y derivados de certificados

Clase de instrumento ESMA	Renta variable - Acciones y certificados de depósito Productos cotizados Derivados de renta variable - Opciones y futuros admitidos a negociación en un centro de negociación Derivados titulizados - Warrants y derivados de certificados
----------------------------------	---

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 (**JPMSE**), J.P. Morgan Securities LLC (**JPMSE**) y J.P. Morgan SE (**JPMSE CIB**). 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.

JPMSE, JPMAM, JPMSL, JPMS 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 JPMSE 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. La división de banca privada puede seleccionar a JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMSE 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 JPMSE, se notifica a los clientes en el “Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan”.

RENTA FIJA

2. Renta fija

Clase de instrumento ESMA	Bonos de instrumento de deuda
----------------------------------	-------------------------------

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 SE (**JPMSE CIB**). 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).

JPMSE, JPMAM, JPMSL, JPMS 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 JPMSE 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. La división de banca privada puede seleccionar a JPMAM, JPMSL, JPMS o JPMSE 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 JPMSE, se notifica a los clientes en el “Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan”.

DERIVADOS

3. Derivados de divisas, Derivados de materias primas, Derivados de crédito, Derivados de renta variable – Swaps y otros derivados de renta variable, Derivados de tipos de interés – swaps, contratos a plazo y otros derivados de tipos de interés

Clase de instrumento ESMA	Derivados de divisas – swaps, contratos a plazo y otros derivados de divisas Derivados de materias primas Derivados de crédito Derivados de renta variable – Swaps y otros derivados de renta variable Derivados de tipos de interés – swaps, contratos a plazo y otros derivados de tipos de interés
----------------------------------	---

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

Las órdenes en operaciones con derivados extrabursátiles (OTC) se ejecutan con J.P. Morgan SE (JPMSE CIB). Consideramos el conflicto de intereses que surge del uso de JPMSE 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 JPMSE 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 JPMSE, se notifica a los clientes en el “Folleto estándar de comisiones de la división de Banca Privada de J.P. Morgan”.

PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

4. Productos estructurados

Clase de instrumento ESMA	Instrumentos financieros estructurados
----------------------------------	--

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. (JPMSP). 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).

El porcentaje de órdenes formuladas relativas a productos estructurados es insignificante e inferior al 0,02%.

JPMSE y JPMSP son en última instancia propiedad de J.P. Morgan Chase & Co. Gestionamos el conflicto de intereses que surge del uso de JPMSP 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

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