

## ANALISI QUANTITATIVA DELL'ESECUZIONE ALLE CONDIZIONI MIGLIORI CONFORME ALLA DIRETTIVA MIFID II

La presente relazione (la **Relazione**) è conforme ai requisiti della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari e agli standard tecnici delle autorità regolamentari.

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (JPMBL o Private Bank) è tenuta a rispettare determinati obblighi per conto di J.P. Morgan International Bank Limited (JPMIB) in relazione all'esecuzione alle condizioni migliori. L'esecuzione alle condizioni migliori riguarda il modo in cui gli ordini dei clienti vengono eseguiti, collocati o trasmessi dalla nostra banca. Il 25 gennaio 2019, JPMIB è stata sciolta a seguito di una fusione transfrontaliera tra JPMIB e JPMBL e tutte le attività e passività di JPMIB sono state trasferite da JPMIB a JPMBL. Il presente Rapporto è pubblicato da JPMBL (quale società incorporante) per conto di JPMIB.

Tutti i clienti sono trattati come se fossero clienti retail ai fini della Politica di esecuzione alle condizioni migliori. Tutte le decisioni di esecuzione degli ordini sono prese da un ufficio centrale e si basano sulla stessa politica. Pertanto, il presente Rapporto è destinato sia ai clienti retail che ai clienti professionali di JPMIB.

Una descrizione dell'approccio adottato dalla Banca privata per assicurare l'esecuzione alle condizioni migliori quando si eseguono o trasmettono gli ordini dei clienti (intitolato "Best Execution Summary") è disponibile di seguito. Le seguenti informazioni illustrano le strategie e gli strumenti utilizzati da JPMIB per attuare e valutare la qualità dell'esecuzione delle operazioni nelle classi di attivo riportate di seguito.

### Sedi principali per classe di attivo del 2018:

## AZIONI

### 1. Azioni

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>                                      | Azionario – Azioni e depositary receipt<br>Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo ESMA 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno) |  |  |
| Indicare se <1 contrattazione per giorno lavorativo, in media, l'anno precedente | N  |  |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                  | Volumi negoziati in percentuale del totale <sup>1</sup>  | Ordini eseguiti in percentuale del totale <sup>2</sup> | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                | 24,18  | 66,05  | n/a  |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                               | 1,11   | 0,09   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVWT807                                | 26,02  | 0,67   | n/a  |

1 Importo nominale (USD) in percentuale del totale

2 Numero di ordini dei clienti in percentuale del totale

|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>                                      | Azionario – Azioni e depositary receipt<br>Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo ESMA 3 e 4 (da 80 a 1999 operazioni al giorno) |  |  |
| Indicare se <1 contrattazione per giorno lavorativo, in media, l'anno precedente | N   |  |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                  | Volumi negoziati in percentuale del totale <sup>1</sup>   | Ordini eseguiti in percentuale del totale <sup>2</sup> | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                | 8,47  | 9,80   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                               | 2,3   | 0,14   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVWT807                                | 9,49  | 0,26   | n/a  |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>                                      | Azionario – Azioni e depositary receipt<br>Fasce di liquidità ESMA in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (da 2000 contrattazioni al giorno) |  |  |
| Indicare se <1 contrattazione per giorno lavorativo, in media, l'anno precedente | N  |  |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                  | Volumi negoziati in percentuale del totale <sup>1</sup>  | Ordini eseguiti in percentuale del totale <sup>2</sup> | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                | 10,6   | 14,58  | n/a  |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                               | 15,48  | 0,36   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVWT807                                | 0,02   | 0  | n/a  |

|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>                                      | Azionario – Azioni e depositary receipt<br>Dati su fasce di liquidità ESMA in base allo scostamento di prezzo non disponibili |  |  |
| Indicare se <1 contrattazione per giorno lavorativo, in media, l'anno precedente | N   |  |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                  | Volumi negoziati in percentuale del totale <sup>1</sup>   | Ordini eseguiti in percentuale del totale <sup>2</sup> | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                | 1,30  | 7,98   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                               | 0,31  | 0,03   | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVWT807                                | 0,7   | 0,04   | n/a  |

1 Importo nominale (USD) in percentuale del totale

2 Numero di ordini dei clienti in percentuale del totale

I fattori di esecuzione considerati e il relativo ordine d'importanza sono i seguenti:

1. Corrispettivo totale
2. Velocità
3. Dimensioni dell'ordine
4. Natura dell'ordine
5. Probabilità di esecuzione

## 2. Exchange Traded Product

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>  | Exchange Traded Product                    |   |  |
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                    | 89,21                                      | 97,64                                     | n/a  |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                                   | 8,17                                       | 1,68                                      | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVTWT807                                   | 2,62                                       | 0,68                                      | n/a  |

I fattori di esecuzione considerati e il relativo ordine d'importanza sono i seguenti:

1. Corrispettivo totale
2. Dimensioni dell'ordine
3. Velocità
4. Natura dell'ordine
5. Probabilità di esecuzione

## 3. Derivati azionari – Opzioni quotate

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>  | Derivati azionari – Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione |   |  |
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale   | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                                   | 100  | 100                                       | n/a  |

#### 4. Exchange Traded Warrant

|  |   |   |  |
|--|---|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>  | Derivati cartolarizzati – Warrant e certificati |   |  |
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | S   |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale      | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Securities PLC<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                                   | 100   | 100                                       | n/a  |

I fattori di esecuzione considerati e il relativo ordine d'importanza sono i seguenti:

1. Corrispettivo totale
2. Velocità
3. Dimensioni dell'ordine
4. Natura dell'ordine
5. Probabilità di esecuzione

Azioni, Exchange Traded Fund e Derivati azionari – Le opzioni quotate sono trasmesse a J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**) e J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**). La decisione di utilizzare queste entità si basa sull'analisi di prezzi e costi relativamente alla capacità di offrire il miglior esito possibile in termini di corrispettivo totale su base costante (rispetto ad altre entità).

Il corrispettivo totale è rappresentato dal prezzo maggiorato delle spese di esecuzione. I costi comprendono i costi e le spese collegati all'esecuzione, tra cui le commissioni della sede di esecuzione, le spese di compensazione e regolamento e ogni altro compenso spettante ai terzi che hanno partecipato all'esecuzione dell'ordine. Il corrispettivo totale è il fattore più importante e gli altri fattori riceveranno precedenza solo se hanno rivestito un'importanza determinante nel conseguire il miglior risultato possibile.

La percentuale di ordini orientati di azioni è trascurabile ed è inferiore allo 0,01%.

JPMIB, JPMAM, JPMSL e JPMS sono tutte controllate di JPMorgan Chase & Co. I dipendenti di J.P. Morgan Private Bank eseguono gli ordini per conto dei clienti utilizzando le infrastrutture di JPMAM, JPMSL or JPMS. In questo modo, J.P. Morgan Private Bank è in grado di effettuare un confronto diretto tra i prezzi di mercato per conto dei propri clienti. JPMIB può scegliere JPMAM, JPMSL o JPMS come controparti di una determinata operazione. In questo caso le informazioni di gestione sono riesaminate a intervalli frequenti per assicurare le condizioni più favorevoli per il cliente.

Le commissioni operative e di consulenza addebitate per ciascuna operazione, che comprendono eventuali commissioni od oneri di JPMSL o JPMS, sono comunicate ai clienti nel documento intitolato "Condizioni Generali di Contratto Per i Clienti Privati di J.P. Morgan Private Bank".

**OBBLIGAZIONI****5. Reddito fisso**

| Classificazione ESMA dello strumento   | Strumenti di debito obbligazionario        |   |  |
|--|--|---|--|
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Asset Management (UK) Limited<br>20FULDKQMC7ZL80LYR79                       | 55,18                                      | 92,91                                     | n/a  |
| J.P. Morgan Securities Plc<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                                   | 43,03                                      | 6,96                                      | n/a  |
| J.P. Morgan Securities LLC<br>ZBUT11V806EZRVWT807                                    | 1,79                                       | 0,12                                      | n/a  |

I fattori che teniamo presenti e il relativo ordine di importanza sono dettagliati di seguito:

1. Corrispettivo totale
2. Dimensioni dell'ordine
3. Velocità
4. Probabilità di esecuzione
5. Natura dell'ordine

Gli ordini relativi ai titoli di reddito fisso sono trasmessi a J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**) e J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**). La decisione di utilizzare queste due entità si basa sull'analisi di prezzi e costi in relazione alla capacità di offrire il miglior esito possibile in termini di corrispettivo totale su base costante (rispetto ad altre entità).

JPMIB, JPMAM, JPMSL e JPMS sono tutte controllate di JPMorgan Chase & Co. I dipendenti di J.P. Morgan Private Bank eseguono gli ordini per conto dei clienti utilizzando le infrastrutture di JPMAM, JPMSL or JPMS. In questo modo, J.P. Morgan Private Bank è in grado di effettuare un confronto diretto tra i prezzi di mercato per conto dei propri clienti. JPMIB può scegliere JPMAM, JPMSL o JPMS come controparti di una determinata operazione. In questo caso le informazioni di gestione sono riesaminate a intervalli frequenti per assicurare le condizioni più favorevoli per il cliente.

Le commissioni operative e di consulenza addebitate per ciascuna operazione, che comprendono eventuali commissioni od oneri di JPMSL o JPMS, sono comunicate ai clienti nel documento intitolato "Condizioni Generali di Contratto Per i Clienti Privati di J.P. Morgan Private Bank".

## DERIVATI

### 6. Derivati sui tassi di cambio

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>  | Derivati valutari - Contratti swap, forward e altri derivati sui cambi |   |  |
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale                             | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>7H6GLXDRUGQFU57RNE97                                    | 100  | 100                                       | n/a  |

I fattori che teniamo presenti e il relativo ordine di importanza sono dettagliati di seguito:

1. Corrispettivo totale
2. Velocità
3. Probabilità di esecuzione
4. Dimensioni dell'ordine
5. Natura dell'ordine

La controparte degli ordini relativi a operazioni a termine sui cambi è JPMorgan Chase Bank, N.A. (**JPMCB**). La decisione di negoziare con queste entità si basa sull'analisi di prezzi e costi in relazione alla capacità di offrire il miglior esito possibile in termini di corrispettivo totale su base costante (rispetto ad altre entità).

### 7. Derivati su materie prime

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>  | Derivati su materie prime                  |   |  |
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>7H6GLXDRUGQFU57RNE97                                    | 100  | 100                                       | n/a  |

### 8. Derivati creditizi

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Classificazione ESMA dello strumento</b>                        | Derivati creditizi                         |   |  |
| Notificación si <1 negociación media por día hábil el año anterior | S  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)    | Volumi negoziati in percentuale del totale | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>7H6GLXDRUGQFU57RNE97                  | 100  | 100                                       | n/a  |

**9. Derivati azionari OTC**

| Classificazione ESMA dello strumento   | Derivati azionari – Contratti swap e altri derivati azionari |   |  |
|--|--|---|--|
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale                   | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>7H6GLXDRUGQFU57RNE97                                    | 100  | 100                                       | n/a  |

**10. Derivati sui tassi d'interesse**

| Classificazione ESMA dello strumento   | Derivati sui tassi d'interesse – Contratti swap, forward e altri derivati sui tassi d'interesse |   |  |
|--|---|---|--|
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | S   |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale  | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| JPMorgan Chase Bank, N.A.<br>7H6GLXDRUGQFU57RNE97                                    | 100   | 100                                       | n/a  |

I fattori che teniamo presenti e il relativo ordine di importanza sono dettagliati di seguito:

1. Corrispettivo totale
2. Probabilità di esecuzione
3. Velocità
4. Dimensioni dell'ordine

JPMIB e JPMCB sono controllate di JPMorgan Chase & Co. I conflitti di interesse derivanti dall'utilizzo di JPMCB come unica controparte per i contratti derivati sono valutati su base annua. Tenuto conto dei costi delle garanzie e del premio al rischio di credito che dovremmo addebitare se l'esecuzione venisse effettuata con altre controparti di mercato, riteniamo che JPMCB sia la controparte più conveniente a livello di corrispettivo totale.

Le commissioni operative e di consulenza addebitate per ciascuna operazione, che comprendono eventuali commissioni od oneri di JPMCB, sono comunicate ai clienti nel documento intitolato "Condizioni Generali di Contratto Per i Clienti Privati di J.P. Morgan Private Bank".

## PRODOTTI STRUTTURATI

### 11. Prodotti Strutturati

| Classificazione ESMA dello strumento   | Strumenti finanziari strutturati           |   |  |
|--|--|---|--|
| Notifica se <1 di una operazione per giorno lavorativo in media nell'anno precedente | N  |   |  |
| Sedi di esecuzione per volumi negoziati (in ordine discendente)                      | Volumi negoziati in percentuale del totale | Ordini eseguiti in percentuale del totale | Perc. di ordini negoziati con controparti scelte dai clienti |
| J.P. Morgan Structured Products B.V<br>XZYUUT6IYN31D9K77X08                          | 29.87                                      | 32.59                                     | n/a  |
| Deutsche Bank Europe GmbH<br>213800QILIUD4ROSU003                                    | 29.14                                      | 4.24                                      | n/a  |
| Societe Generale<br>549300QNMDBVTHX8H127   | 11.81                                      | 2.72                                      | n/a  |
| Royal Bank of Canada<br>E37IP3U3RHIGC71XBU11   | 6.74                                       | 10.60                                     | n/a  |
| UBS AG (Jersey Branch)<br>BFM8T61CT2L1QCEMIK50                                       | 6.27                                       | 7.16                                      | n/a  |

I fattori che teniamo presenti e il relativo ordine di importanza sono dettagliati di seguito:

1. Corrispettivo totale
2. Probabilità di esecuzione
3. Natura dell'ordine
4. Velocità
5. Dimensioni dell'ordine

I prodotti strutturati sono emessi dalle controparti elencate nella Politica di Best Execution, tra le quali rientra anche J.P. Morgan Structured Products B.V. (**JPMS**). La decisione di negoziare con queste entità si basa sull'analisi di prezzi e costi in relazione alla capacità di offrire il miglior esito possibile in termini di corrispettivo totale su base costante (rispetto ad altre entità).

La percentuale di ordini orientati per prodotti strutturati è trascurabile ed è inferiore allo 0,01%.

JPMIB e JPMS sono controllate da JPMorgan Chase & Co. I conflitti di interesse derivanti dall'utilizzo di JPMS come emittente di prodotti strutturati sono gestiti ottenendo, ove possibile, quotazioni da altri emittenti di prodotti strutturati.

Le commissioni operative e di consulenza addebitate per ciascuna operazione sono comunicate ai clienti nel documento intitolato "Condizioni Generali di Contratto Per i Clienti Privati di J.P. Morgan Private Bank".



## **ALTRI PRODOTTI (Private Equity, Fondi hedge e Fondi comuni)**

In genere l'acquisto e il rimborso di questi strumenti vengono effettuati in una sola modalità, ad esempio tramite il gestore, amministratore, agente di trasferimento o partner generale del fondo. Per questo motivo gli unici fattori applicabili sono la probabilità di esecuzione e la velocità. Ciò nonostante, anche gli ordini relativi a questi strumenti seguono le politiche e alle linee guida interne per assicurare un'esecuzione efficace e le condizioni più favorevoli per il cliente.

La controparte degli ordini relativi ai fondi comuni e ai fondi hedge di J.P. Morgan è l'agente di trasferimento del fondo in questione. Gli ordini relativi a fondi comuni di terzi sono inviati ai sistemi di regolamento di mercato per essere successivamente trasmessi all'agente di trasferimento del fondo.

## **TUTTI I PRODOTTI**

Nel 2018 non sono state apportate modifiche agli accordi di esecuzione di JPMIB.

Nel 2018 JPMIB non ha utilizzato dati raccolti da un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione. JPMIB ha ricevuto flussi di dati di mercato direttamente dal mercato in cui ha eseguito gli ordini.