

ANALYSE QUALITATIVE DE LA MEILLEURE EXÉCUTION AU SENS DE LA DIRECTIVE MIFID II

Le présent rapport est publié conformément aux exigences de la directive concernant les marchés d'instruments financiers (2014/65/UE), ainsi qu'aux normes techniques de réglementation associées.

JPMorgan Chase Bank, N.A. (succursale de Paris) (**la Banque privée**) est tenue de respecter certaines obligations en matière de « meilleure exécution ». Le principe de meilleure exécution porte sur la façon dont nous exécutons, plaçons ou transmettons les ordres pour le compte de nos clients de la meilleure façon qui soit.

Vous trouverez ci-dessous une description de la politique d'exécution des ordres de J.P. Morgan, intitulée « Résumé de la meilleure exécution ». Les informations suivantes expliquent les stratégies et les outils utilisés par JPMorgan Chase Bank pour mettre en œuvre et évaluer la qualité de l'exécution des transactions dans les classes d'actifs indiquées ci-dessous.

Classement des plates-formes d'exécution, par classe d'actifs, pour 2017 :

1. Actions

Catégorie d'instruments ESMA ¹	Actions et instruments assimilés – Actions & certificats de titres en dépôts		
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non		
Plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total ²	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total ³	Pourcentage d'ordres dirigés
J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited 20FULDKQMC7ZL80LYR79	52,22	97,16	N/A
J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	32,76	1,78	N/A
J.P. Morgan Securities LLC ZBUT11V806EZRVTWT807	15,02	1,06	N/A

Les facteurs d'exécution que nous prenons en compte sont énumérés ci-dessous, par ordre d'importance :

1. Prix total
2. Rapidité
3. Taille de l'ordre
4. Nature de l'ordre
5. Probabilité de l'exécution

2. Produits négociés en bourse

Catégorie d'instruments ESMA	Produits négociés en bourse		
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non		
Plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres dirigés
J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited 20FULDKQMC7ZL80LYR79	97,06	96,64	N/A
J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2,94	3,36	N/A

Les facteurs d'exécution que nous prenons en compte sont énumérés ci-dessous, par ordre d'importance :

1. Prix total
2. Taille de l'ordre
3. Rapidité
4. Nature de l'ordre
5. Probabilité de l'exécution

Les ordres relatifs aux actions et aux fonds négociés en bourse, sont transmis à J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**), J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**) et J.P. Morgan Securities LLC (**JPMS**). Avant de décider de confier des opérations à ces entités, nous avons examiné les prix et les coûts appliqués (par rapport à d'autres entités) afin de nous assurer d'obtenir le meilleur résultat possible, sur la base du prix total, dans la plupart des cas. Le prix total correspond au prix majoré des coûts à payer lors de l'exécution. Les coûts incluent les frais et charges dus dans le cadre de l'exécution, les frais propres à la plate-forme d'exécution, les frais de règlement et tous les autres frais éventuellement payés à des tiers ayant participé à l'exécution de l'ordre. Le prix total est le facteur le plus important ; les autres facteurs lui seront privilégiés uniquement s'ils sont déterminants pour obtenir le meilleur résultat possible.

Le propriétaire unique de JPMorgan Chase Bank, JPMAM, JPMSL et JPMS est JPMorgan Chase & Co. Les employés de la Banque Privée exécutent les ordres dans l'infrastructure de JPMAM, JPMSL ou JPMS pour le compte des clients de la Banque Privée. Ainsi, la Banque Privée peut comparer directement les prix de marché pour le compte de ses clients. JPMorgan Chase Bank peut choisir JPMAM, JPMSL ou JPMS en tant que contrepartie pour une transaction donnée, auquel cas les informations relatives à la gestion sont fréquemment examinées afin d'assurer que la meilleure exécution possible est obtenue.

Les frais de transaction et de conseil facturés par opération, incluent les frais et dépenses de JPMSL et de JPMS, sont communiqués aux clients dans les « Conditions tarifaires de la Banque Privée de J.P. Morgan ».

3. Obligations

Catégorie d'instruments ESMA	Instruments de dette – Obligations		
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non		
Plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres dirigés
J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited 549300LRSNKYDM4Q4635	98,76	99,23	N/A
J.P. Morgan Securities PLC K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	1,24	0,77	N/A

Les facteurs que nous prenons en compte sont énumérés ci-dessous, par ordre d'importance :

1. Prix total
2. Taille de l'ordre
3. Rapidité
4. Probabilité de l'exécution
5. Nature de l'ordre

Les ordres relatifs aux titres obligataires sont transmis à J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**) et J.P. Morgan Securities PLC (**JPMSL**). Avant de décider de confier des opérations à ces entités, nous avons examiné les prix et les coûts appliqués (par rapport à d'autres entités) afin de nous assurer d'obtenir le meilleur résultat possible, sur la base du prix total, dans la plupart des cas. Le propriétaire unique de JPMorgan Chase Bank, JPMAM, JPMSL et JPMS est JPMorgan Chase & Co. Les employés de la Banque Privée exécutent les ordres dans l'infrastructure de JPMAM, JPMSL ou JPMS pour le compte des clients de la Banque Privée. Ainsi, la Banque Privée peut comparer directement les prix de marché pour le compte de ses clients. JPMorgan Chase Bank peut choisir JPMAM, JPMSL ou JPMS en tant que contrepartie pour une transaction donnée, auquel cas les informations relatives à la gestion sont fréquemment examinées afin d'assurer que la meilleure exécution possible est obtenue.

4. Produits structurés

Catégorie d'instruments ESMA	Instruments financiers structurés		
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non		
Plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres dirigés
J.P. Morgan Structured Products B.V XZYUUT6IYN31D9K77X08	41,06	21,05	N/A
UBS AG (succursale de Jersey) BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	23,00	57,89	N/A
BNP Paribas Issuance B.V. 7245009UXRIGIRYOBR48	19.64	10,53	N/A
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH 549300CRL28LF3CSEA14	9.32	5,26	N/A
HSBC Bank PLC MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	6.98	5,26	N/A

Les produits structurés sont émis par les contreparties énumérées dans la politique de meilleure exécution, qui incluent J.P. Morgan Structured Products B.V. (**JPMSP**). Avant de décider de confier des opérations à ces entités, nous avons examiné les prix et les coûts appliqués (par rapport à d'autres entités) afin de nous assurer d'obtenir le meilleur résultat possible, sur la base du prix total, dans la plupart des cas.

Les facteurs que nous prenons en compte sont énumérés ci-dessous, par ordre d'importance :

1. Prix total
2. Probabilité de l'exécution
3. Nature de l'ordre
4. Rapidité
5. Taille de l'ordre

Le propriétaire unique de JPMorgan Chase Bank et JPMSP est JPMorgan Chase & Co. Nous gérons les conflits d'intérêts découlant de l'utilisation de JPMSP en tant qu'émetteur des produits structurés en obtenant des prix indicatifs auprès d'émetteurs de produits structurés concurrents, lorsque cela est possible.

Les frais de transaction et de conseil facturés par opération sont communiqués aux clients dans les « Conditions tarifaires de la Banque Privée de J.P. Morgan ».

5. Autres produits (capital-investissement, hedge funds et fonds communs de placement)

En règle générale, nous suivons une méthode unique pour l'achat et le remboursement ou rachat de ces instruments, par exemple par l'intermédiaire d'un gérant, d'un agent administratif, d'un agent de transfert ou d'un commandité du fonds. Pour cette raison, les facteurs autres que la probabilité de l'exécution et la rapidité ont une application restreinte. Néanmoins, lorsque nous exécutons des ordres relatifs à ces instruments, les directives et les politiques internes sont respectées afin d'assurer une exécution efficace et d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client.

Les ordres relatifs aux fonds communs de placement et aux hedge funds de J.P. Morgan sont exécutés directement avec l'agent de transfert du fonds. Les ordres relatifs à des fonds communs de placement tiers sont envoyés sur les systèmes de règlement des marchés afin d'être transmis à l'agent de transfert du fonds.

Tous les produits

Les accords d'exécution de JPMorgan Chase Bank n'ont pas changé en 2017.

Notre politique d'exécution ne fait aucune différence de traitement entre les différentes catégories de clients. En conséquence, tous les clients sont considérés comme des clients particuliers aux fins de la politique de meilleure exécution. Toutes les décisions relatives à l'exécution sont prises par un bureau centralisé qui exécute les ordres conformément à la même politique.

Au cours des douze derniers mois, nous avons procédé à une surveillance trimestrielle de la meilleure exécution. En 2018, nous comptons donner une plus grande importance aux informations fournies par nos plates-formes d'exécution dans le cadre des normes techniques de réglementation RTS 27 et RTS 28, afin d'assurer que ces processus internes sont appropriés.