

Summary of our Best Execution Policy/Guideline

1. Introduction

This document (the “**Best Execution Summary**”) sets out a summary of the order execution policy/guideline (the “**Best Execution Policy/Guideline**”) that we maintain in order to obtain the best possible execution result for you (“**Best Execution**”). This Best Execution Summary is supplemental to the Private Client Terms in force between J.P. Morgan Private Bank and you, and you should be aware that by agreeing to the Private Client Terms you are consenting to our Best Execution Policy/Guideline.

Any capitalized terms used but not defined in this Best Execution Summary will have the meaning given to them in the Private Client Terms.

2. Best Execution obligations

When executing orders on your behalf, we will take all sufficient and reasonable steps to execute your orders with the best available terms on a consistent basis. For comparable orders which we receive from clients, we will execute them in accordance with the time of receipt of such orders. As set out in Section 3 of this Best Execution Summary, multiples factors will be considered to achieve Best Execution, where relevant or applicable. In addition to the factors as set out in Section 3 below, we will also consider the following criteria:

- the characteristics of your order;
- the characteristics of the product(s) that are subject to that order; and
- the characteristics of the execution venue(s) to which that order can be directed.

While we will take all reasonable steps, based on those resources available to us, to satisfy ourselves that we have processes in place that can be expected to lead to the delivery of Best Execution of your orders, we cannot guarantee that we will be able to achieve Best Execution for each and every order executed or transmitted on your behalf. Further, J.P. Morgan’s commitment to achieve Best Execution does not mean that we owe you any fiduciary responsibilities over and above the specific regulatory obligations placed upon us or as may be otherwise contracted between us.

3. Best Execution factors

Due to differences in product nature and characteristics, there is no uniform approach to achieve Best Execution for all asset classes that we may provide to you. Therefore, in order to achieve Best Execution of your orders, we will apply approaches that are tailored according to different circumstances of the orders for specific asset class(es) and execution method(s).

When determining a specific approach relating to an order, we take into account of multiple factors, such as market price, cost, speed of execution, likelihood of execution, likelihood of settlement, size, nature of order, market liquidity, prevailing market conditions, available execution channel or venue, or any other relevant factors that may have an impact on the placement and/or execution.

4. Execution practices per product category – Dealing and advisory; Engage

The following sets out the general principles that we apply in achieving Best Execution for each product category. However, we will take into account of other factors set out in Section 3, where relevant or applicable when we execute your orders in our dealing and advisory service, and Engage service.

4.1 Equities and exchange traded funds (“ETF”)

4.1.1. Exchange order

Exchange orders for cash equities and ETFs are matched and executed on respective stock exchanges, which takes into consideration of order arrival time to exchange, and prevailing market bid and offer prices for trading matching. Given such order matching mechanism, speed of execution will be the primary consideration for Best Execution of these orders. We may also utilize algorithm strategies developed and offered by our approved brokers to execute your orders. We will take into consideration of the capability of these strategies, and we will also monitor and review the performance of these strategies.

4.1.2. Off market order

Depending on the nature of off-market execution venue(s), execution of your off market orders will take place in accordance with our Best Execution practices tailored for the relevant venue(s), which are subject to monitoring.

4.2 Listed options

Exchange orders for listed options and exchange-traded derivatives are matched and executed on respective stock exchanges, which takes into consideration of order arrival time to exchange, and prevailing market bid and offer prices for trading matching. Given such order matching mechanism, speed of execution will be the primary consideration for Best Execution of exchange orders for listed options and exchange-traded derivatives.

4.3 Fixed income

We execute fixed income trades with approved counterparties whose counterparty risk is duly monitored to ensure likelihood of settlement. Among the Best Execution factors listed in Section 3, market execution price will be the primary consideration for Best Execution of cash fixed income orders.

4.4 Structured products

We act as agent for you (as an undisclosed principal) when executing your orders for structured products with counterparties. We will engage in price discovery by requesting bids from eligible and available counterparties or issuers, in an effort to obtain the best available price for you.

4.5 Foreign exchange forwards and non-deliverable forwards

We utilize a single dealer electronic trading platform/pricing source to execute foreign exchange transactions in order to ensure speed of execution and maintenance of pricing levels for you. Speed of execution will be the primary consideration for Best Execution of your foreign exchange orders. Please note foreign exchange spots are not in scope for Best Execution.

4.6 Over the Counter (“OTC”) derivatives

OTC derivative transactions are executed with us as your counterparty. This single execution venue arrangement is adopted to avoid additional costs that would be levied by an external counterparty

resulting in a higher total consideration for you and a decrease in the likelihood of execution and settlement.

4.7 Mutual Fund, Private Equity and Hedge Fund

For mutual funds, private equity and hedge funds, there will commonly only be one method of purchasing or redeeming these instruments, for example via the manager, administrator, transfer agent or general partner of the relevant fund. Orders for these instruments are traded at a price based on the fund's net asset value on the relevant trading day (where applicable). Given such subscription nature, factors set out in Section 3 will not be applicable.

5. Execution practices per product category – Discretionary investment management

A summary of our execution practices for each product category in our discretionary investment management service is set out below:

5.1 J.P. Morgan mutual funds and hedge funds, and third party mutual funds.

There will commonly only be one method of purchasing or redeeming these instruments, for example via the manager, administrator, transfer agent or general partner of the fund. This limits the applicability of factors other than likelihood of execution and speed. Nevertheless, when executing orders in these instruments, we follow our internal policies and guidelines in order to ensure efficient execution and that the best possible outcome is achieved for you.

Orders for J.P. Morgan mutual funds and hedge funds are executed directly with the transfer agent of the fund. Where we execute orders in third party mutual funds, we will send the order to the market settlement systems for onward transmission to the fund's transfer agent.

5.2 OTC derivatives and structured products

Execution practices follow those described above in relation to the dealing and advisory service. Where you appoint us as a sub-investment manager of a fund or custody assets away from us, orders in foreign exchange forwards ("FX Forwards") are passed directly to the relevant custodian, which is the normal practice for the entry into FX Forwards where assets are held with other custodians. The rationale for using the custodian as the sole execution venue for FX Forwards is total consideration, given the complexity and costs that would be involved in executing on behalf of the custodian and giving up the transaction to them.

5.3 Equities, ETF and fixed income

Orders in these instruments are routed to a J.P. Morgan Affiliate for execution. The Best Execution arrangements that we have with the J.P. Morgan Affiliates are documented and subject to periodic review. In deciding to use this entity, we have considered price and cost in terms of the ability to offer the best possible outcome in terms of total consideration on a consistent basis, while treating customers of our Discretionary Investment Management service fairly. We review the J.P. Morgan Affiliates Best Execution policies on an annual basis and the supporting management information on at least a quarterly basis in order to assess whether its execution arrangements allow us to meet our Best Execution obligations.

"J.P. Morgan Affiliates" refers to the use of entities within the J.P. Morgan group (being J.P. Morgan Chase & Co. and its subsidiaries and affiliates worldwide) including, but not limited to, the Investment Banking division of J.P. Morgan SE, J.P. Morgan Europe Limited, J.P. Morgan Chase Bank, National Association London branch, J.P. Morgan Limited, J.P. Morgan Securities plc, and J.P. Morgan Markets Limited and J.P. Morgan Asset Management and their respective EU branches and affiliates and J.P. Morgan Asset Management.

6. Client directed instruction

Where you give direct instructions as to the execution of an order, or part of it, it will be executed in accordance with such instructions. The part(s) of the order covered by the direct instructions may require us to deviate from our general Best Execution principles in order to execute the order in line with your direct instructions.

7. Monitoring and review

We review the compliance with, and the effectiveness of our Best Execution practices set out in our Best Execution Policy/Guideline and procedures on a regular basis. Overall quality of order executions and order routing practices are reviewed and monitored on a regular basis, and our Best Execution Policy/Guideline will be amended if appropriate.

Ringkasan Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik kami

1. Pendahuluan

Dokumen ini ("**Ringkasan Eksekusi Terbaik**") menetapkan ringkasan kebijakan/pedoman pelaksanaan perintah ("**Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik**") yang kami pelihara untuk mendapatkan hasil eksekusi terbaik untuk Anda ("**Eksekusi Terbaik**"). Ringkasan Eksekusi Terbaik ini merupakan pelengkap dari Ketentuan Nasabah Privat yang berlaku di antara J.P. Morgan Private Bank dan Anda, dan Anda sebaiknya menyadari bahwa dengan menyepakati Ketentuan Nasabah Privat, Anda menyetujui Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik kami.

Setiap istilah yang diberikan huruf kapital yang digunakan namun tidak didefinisikan dalam Ringkasan Eksekusi Terbaik ini akan memiliki arti yang sama sebagaimana diberikan dalam Ketentuan Nasabah Privat.

2. Kewajiban Eksekusi Terbaik

Saat mengeksekusi perintah atas nama Anda, kami akan mengambil semua langkah yang cukup dan wajar untuk mengeksekusi perintah Anda dengan persyaratan terbaik yang tersedia secara konsisten. Untuk perintah-perintah yang sebanding yang kami terima dari nasabah, kami akan mengeksekusinya sesuai dengan waktu penerimaan perintah-perintah tersebut. Sebagaimana ditetapkan dalam Bagian 3 dari Ringkasan Eksekusi Terbaik ini, berbagai faktor akan dipertimbangkan untuk mencapai Eksekusi Terbaik, apabila relevan atau berlaku. Selain faktor-faktor sebagaimana diatur dalam Bagian 3 di bawah ini, kami juga akan mempertimbangkan kriteria berikut:

- karakteristik perintah Anda;
- karakteristik produk(-produk) yang tunduk pada perintah tersebut; dan
- karakteristik tempat(-tempat) eksekusi di mana perintah itu dapat ditujukan.

Walaupun kami akan mengambil semua langkah-langkah yang wajar, berdasarkan sumber daya yang tersedia bagi kami, untuk meyakinkan diri kami sendiri bahwa kami memiliki proses yang telah berlangsung yang dapat diharapkan untuk membawa pada penyerahan Eksekusi Terbaik atas perintah-perintah Anda, kami tidak dapat menjamin bahwa kami akan dapat mencapai Eksekusi Terbaik untuk setiap dan semua perintah yang dieksekusi atau ditransmisikan atas nama Anda. Lebih lanjut, komitmen J.P. Morgan untuk mencapai Eksekusi Terbaik tidak berarti bahwa kami berutang tanggung jawab kepercayaan apa pun kepada Anda terhadap dan atas kewajiban peraturan khusus yang diterapkan pada kami atau seperti yang mungkin dikontrak di antara kita.

3. Faktor-faktor Eksekusi Terbaik

Karena perbedaan dalam sifat dan karakteristik produk, tidak ada pendekatan yang seragam untuk mencapai Eksekusi Terbaik terhadap semua kelas aset yang mungkin kami sediakan kepada Anda. Oleh karena itu, untuk mencapai Eksekusi Terbaik dari perintah Anda, kami akan menerapkan pendekatan-pendekatan yang disesuaikan dengan keadaan yang berbeda dari perintah-perintah untuk kelas-(kelas) aset dan metode(-metode) eksekusi tertentu.

Saat menentukan suatu pendekatan khusus yang berkaitan dengan perintah, kami mempertimbangkan berbagai faktor, seperti harga pasar, biaya, kecepatan eksekusi, kemungkinan eksekusi, kemungkinan penyelesaian, ukuran, sifat perintah, likuiditas pasar, kondisi pasar yang berlaku, saluran atau tempat eksekusi yang tersedia, atau faktor relevan lainnya yang mungkin memiliki dampak terhadap penempatan dan/atau eksekusi.

4. Praktik-praktik eksekusi berdasarkan kategori produk – Transaksi dan konsultasi; Keterlibatan

Hal-hal berikut ini menetapkan prinsip-prinsip umum yang kami terapkan dalam mencapai Eksekusi Terbaik untuk setiap kategori produk. Namun, kami akan mempertimbangkan faktor-faktor lain yang ditetapkan dalam Bagian 3, apabila relevan atau dapat diberlakukan ketika kami mengeksekusi perintah Anda dalam layanan pengurusan dan konsultasi kami, dan layanan keterlibatan.

4.1 Ekuitas dan Reksa Dana Yang Diperdagangkan di Bursa (*Exchange Traded Funds (“ETF”)*)

4.1.1. Perintah pertukaran (*exchange orders*)

Perintah pertukaran untuk ekuitas tunai dan ETF dicocokkan dan dieksekusi di bursa efek masing-masing, yang mempertimbangkan waktu tibanya perintah untuk dipertukarkan, dan tawaran pasar yang berlaku dan harga penawaran untuk pencocokan perdagangan. Mengingat mekanisme pencocokan perintah tersebut, kecepatan eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik atas perintah-perintah ini. Kami juga dapat menggunakan strategi algoritma yang dikembangkan dan ditawarkan oleh *broker* yang telah kami yang setuju untuk mengeksekusi perintah Anda. Kami akan mempertimbangkan kemampuan strategi-strategi ini, dan kami juga akan memantau dan meninjau kinerja strategi-strategi ini.

4.1.2. Perintah di luar pasar (*off market orders*)

Bergantung pada sifat tempat(-tempat) eksekusi di luar pasar, eksekusi perintah di luar pasar Anda akan dilakukan sesuai dengan praktik Eksekusi Terbaik kami yang disesuaikan untuk tempat(-tempat) yang relevan, yang tunduk pada pemantauan.

4.2 Opsi-Opsi Terdaftar (*listed options*)

Perintah-perintah pertukaran untuk opsi yang terdaftar dan derivatif yang diperdagangkan di bursa dicocokkan dan dieksekusi di bursa efek masing-masing, yang mempertimbangkan waktu tibanya perintah untuk dipertukarkan, dan tawaran pasar yang berlaku dan harga penawaran pasar untuk pencocokan perdagangan. Mengingat mekanisme pencocokan perintah tersebut, kecepatan eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik dari perintah pertukaran untuk opsi yang terdaftar dan derivatif yang diperdagangkan di bursa.

4.3 Pendapatan Tetap (*Fixed Income*)

Kami mengeksekusi pendapatan tetap dengan pihak lawan yang telah disetujui di mana risiko pihak lawan tersebut dipantau dengan semestinya untuk memastikan kemungkinan penyelesaian. Di antara faktor-faktor Eksekusi Terbaik yang tercantum dalam Bagian 3, harga eksekusi pasar akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik dari perintah-perintah pendapatan tetap tunai.

4.4 Produk-produk terstruktur (*Structured Products*)

Kami bertindak sebagai agen untuk Anda (sebagai prinsipal yang tidak diungkapkan) saat mengeksekusi perintah-perintah Anda untuk produk-produk terstruktur dengan pihak lawan. Kami akan terlibat dalam penemuan harga dengan meminta penawaran-penawaran dari pihak lawan atau penerbit yang memenuhi syarat dan tersedia, dalam upaya untuk mendapatkan harga terbaik yang tersedia untuk Anda.

4.5 *Forward* valuta asing dan *forwards* tanpa penyerahan (*non-deliverable forwards*)

Kami menggunakan platform perdagangan elektronik *dealer* tunggal/sumber harga untuk mengeksekusi transaksi valuta asing untuk memastikan kecepatan eksekusi dan pemeliharaan tingkat harga untuk Anda. Kecepatan eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik dari perintah pertukaran valuta asing Anda. Harap dicatat bahwa valuta asing *spots* tidak dalam lingkup untuk Eksekusi Terbaik.

4.6 Derivatif Luar Bursa (*Over the Counter ("OTC") Derivatif*)

Transaksi derivatif OTC dieksekusi dengan kami sebagai pihak lawan Anda. Pengaturan tempat eksekusi tunggal ini diadopsi untuk menghindari biaya tambahan yang akan dipungut oleh pihak lawan eksternal yang menghasilkan pertimbangan total yang lebih tinggi untuk Anda dan penurunan kemungkinan eksekusi dan penyelesaian.

4.7 Reksa Dana, Ekuitas Privat (*Private Equity*) dan Dana Lindung Nilai (*Hedge fund*)

Untuk reksa dana, ekuitas privat (*private equity*), dan dana lindung nilai (*hedge fund*), pada umumnya hanya akan ada satu metode untuk membeli atau menebus instrumen-instrumen ini, misalnya melalui manajer, administrator, agen transfer, atau mitra umum dari dana yang relevan. Perintah-perintah untuk instrumen ini diperdagangkan dengan harga berdasarkan nilai aset bersih dana pada hari perdagangan yang relevan (jika berlaku). Mengingat sifat perintah tersebut, faktor-faktor yang ditetapkan dalam Bagian 3 tidak akan berlaku.

5. Praktik-praktik eksekusi per kategori produk – Pengelolaan investasi diskresioner

Ringkasan praktik eksekusi kami untuk setiap kategori produk dalam pengelolaan investasi diskresioner kami ditetapkan di bawah ini:

5.1 Reksa dana dan dana lindung nilai J.P. Morgan dan reksa dana pihak ketiga

Biasanya hanya akan ada satu metode untuk membeli atau menebus instrumen ini, misalnya melalui manajer, administrator, agen transfer, atau mitra umum dana tersebut. Ini membatasi penerapan faktor-faktor selain kemungkinan eksekusi dan kecepatan. Namun demikian, saat mengeksekusi order dalam instrumen ini, kami mengikuti kebijakan dan pedoman internal kami untuk memastikan eksekusi yang efisien dan bahwa hasil terbaik dicapai untuk Anda.

Perintah untuk reksa dana dan dana lindung nilai J.P. Morgan dieksekusi langsung dengan agen transfer dana. Di mana kami mengeksekusi perintah di reksa dana pihak ketiga, kami akan mengirimkan perintah ke sistem penyelesaian pasar untuk transmisi selanjutnya ke agen transfer dana.

5.2 Derivatif OTC dan produk-produk terstruktur

Praktik-praktik eksekusi mengikuti yang dijelaskan di atas sehubungan dengan layanan transaksi dan konsultasi. Apabila Anda menunjuk kami sebagai sub-manajer investasi dari dana atau aset kustodian yang jauh dari kami, perintah dalam *forward* valuta asing ("FX Forwards") diteruskan langsung ke kustodian yang relevan, yang merupakan praktik normal untuk masuk ke FX Forwards di mana aset dipegang oleh kustodian lain. Alasan untuk menggunakan kustodian sebagai satu-satunya tempat eksekusi untuk FX Forwards adalah harga total transaksi, mengingat kompleksitas dan biaya yang akan dilibatkan dalam mengeksekusi atas nama kustodian dan menyerahkan transaksi kepada mereka.

5.3 Ekuitas, ETF dan pendapatan tetap

Perintah dalam instrumen ini dialihkan ke Afiliasi J.P. Morgan untuk dieksekusi. Pengaturan Eksekusi Terbaik yang kami miliki dengan Afiliasi J.P. Morgan didokumentasikan dan tunduk pada peninjauan berkala. Dalam memutuskan untuk menggunakan entitas ini, kami telah mempertimbangkan harga dan biaya dalam hal kemampuan untuk menawarkan hasil terbaik dari total harga transaksi secara konsisten, sembari memperlakukan nasabah layanan Pengelolaan Investasi Diskresioner kami secara adil. Kami meninjau kebijakan Eksekusi Terbaik Afiliasi J.P. Morgan setiap tahun dan informasi manajemen pendukung setidaknya setiap tiga bulan untuk menilai apakah pengaturan eksekusinya memungkinkan kami untuk memenuhi kewajiban Eksekusi Terbaik kami.

"Afiliasi J.P. Morgan " mengacu pada penggunaan entitas dalam grup J.P. Morgan (menjadi J.P. Morgan Chase & Co. dan anak perusahaannya serta afiliasinya di seluruh dunia) termasuk, namun tidak terbatas pada, divisi Investasi Perbankan dari J.P. Morgan SE, J.P. Morgan Europe Limited, J.P. Morgan Chase Bank, National Association cabang London, J.P. Morgan Limited, J.P. Morgan Securities plc, dan J.P. Morgan Markets Limited dan J.P. Morgan Asset Management dan masing-masing cabang dan afiliasi Uni Eropa dan J.P. Morgan Asset Management.

6. Instruksi Yang Diarahkan Nasabah

Jika Anda memberikan instruksi langsung mengenai pelaksanaan perintah, atau sebagian darinya, itu akan dieksekusi sesuai dengan instruksi-instruksi tersebut. Bagian(-bagian) dari perintah yang dicakup oleh instruksi langsung mungkin mengharuskan kami untuk menyimpang dari prinsip-prinsip Eksekusi Terbaik kami untuk melaksanakan perintah sesuai dengan instruksi langsung Anda.

7. Pemantauan dan peninjauan

Kami meninjau kepatuhan terhadap, dan efektivitas praktik Eksekusi Terbaik kami yang ditetapkan dalam Kebijakan/Pedoman dan prosedur Eksekusi Terbaik kami secara teratur. Kualitas keseluruhan eksekusi perintah dan praktik perutean perintah ditinjau dan dipantau secara teratur, dan Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik kami akan diubah jika sesuai.