

## 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 and likelihood of execution will be the primary consideration for Best Execution of cash fixed income market and limit orders respectively.

#### **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 suatu ringkasan atas kebijakan/pedoman pelaksanaan perintah (“**Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik**”) yang kami pelihara untuk memperoleh hasil eksekusi terbaik bagi anda (“**Pelaksanaan Terbaik**”). Ringkasan Eksekusi Terbaik ini merupakan pelengkap atas Ketentuan Nasabah Privat yang berlaku di antara J.P. Morgan Private Bank dan anda, dan anda sebaiknya menyadari bahwa dengan menyetujui 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 pengertian yang sama sebagaimana diberikan dalam Ketentuan Nasabah Privat.

## 2. KEWAJIBAN EKSEKUSI TERBAIK

Saat mengeksekusi perintah atas nama anda, kami akan menerapkan setiap langkah yang cukup dan wajar untuk melaksanakan perintah anda dengan ketentuan terbaik yang tersedia secara konsisten. Untuk perintah-perintah sebanding yang kami terima dari klien-klien, kami akan melaksanakannya 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 dapat diberlakukan. Selain faktor-faktor yang ditetapkan dalam Bagian 3 di bawah, kami juga akan mempertimbangkan kriteria-kriteria di bawah:

- karakteristik perintah anda;
- karakteristik dari produk(-produk) yang tunduk pada pesanan tersebut; dan
- karakteristik dari tempat(-tempat) eksekusi di mana perintah tersebut 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 diterapkan yang dapat diharapkan untuk menuntun pada penyerahan dari Eksekusi Terbaik atas perintah-perintah anda, kami tidak dapat menjamin bahwa kami akan dapat mencapai Eksekusi Terbaik untuk setiap dan semua perintah yang dilaksanakan atau disampaikan atas nama anda. Lebih lanjut, komitmen J.P. Morgan untuk mencapai Eksekusi Terbaik tidak berarti bahwa kami berutang tanggung jawab kepercayaan atas dan di atas kewajiban peraturan khusus yang diterapkan kepada 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 untuk semua kelas-kelas aset yang mungkin kami sediakan kepada anda. Sehingga, untuk mencapai Eksekusi Terbaik atas perintah-perintah anda, kami akan menerapkan pendekatan-pendekatan yang disesuaikan dengan keadaan-keadaan yang berbeda dari perintah-perintah untuk kelas(-kelas) aset yang spesifik dan metode(-metode) eksekusi.

Saat menentukan suatu pendekatan yang spesifik terkait dengan suatu perintah, kami mempertimbangkan berbagai faktor, seperti harga pasar, biaya, kecepatan eksekusi, kemungkinan atas eksekusi, kemungkinan atas penyelesaian, ukuran, sifat dari perintah, likuiditas pasar, kondisi-kondisi pasar yang berlaku, saluran atau tempat eksekusi yang tersedia, atau setiap faktor relevan lain yang mungkin memiliki dampak pada penempatan dan/atau eksekusi.

## 4. PRAKTIK PELAKSANAAN BERDASARKAN KATEGORI PRODUK – PENANGANAN DAN KONSULTASI; ENGAGE

Berikut ini ditetapkan 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 saat kami melaksanakan perintah Anda dalam layanan penanganan dan konsultasi, dan layanan Engage.

### 4.1 Ekuitas, Reksa Dana Yang Diperdagangkan di Bursa (Exchange Traded Funds – “ETF”)

#### 4.1.1. Perintah pertukaran (Exchange orders)

Perintah pertukaran (Exchange orders) untuk ekuitas tunai dan ETF dicocokkan dan dilaksanakan pada bursa efek masing-masing, yang mempertimbangkan waktu tibanya perintah untuk pertukaran, dan tawaran pasar yang berlaku dan harga penawaran untuk pencocokan perdagangan. Mengingat mekanisme pencocokan perintah seperti itu, kecepatan pelaksanaan akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik atas perintah-perintah ini. Kami juga dapat menggunakan algoritma strategi yang dikembangkan dan ditawarkan oleh perantara yang kami setujui untuk melaksanakan perintah-perintah anda. Kami akan mempertimbangkan kemampuan strategi-strategi ini, dan juga akan memantau dan menilai kinerja strategi-strategi ini.

#### 4.1.2. Perintah di luar pasar (Off market order)

Bergantung pada sifat dari 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) relevan, yang tunduk pada pemantauan.

#### 4.2 Opsi-opsi Terdaftar (Listed Options)

Perintah-perintah perdagangan untuk opsi-opsi terdaftar dan derivatif yang diperdagangkan di bursa akan dicocokkan dan dilaksanakan dalam bursa efek masing-masing, yang mempertimbangkan waktu tibanya perintah untuk memperdagangkan, dan tawaran pasar yang berlaku dan harga penawaran untuk pencocokan perdagangan. Mengingat mekanisme pencocokan perintah seperti itu, kecepatan eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik atas perintah perdagangan untuk opsi-opsi terdaftar dan derivatif yang diperdagangkan di bursa.

#### 4.3 Pendapatan Tetap (Fixed Income)

Kami melaksanakan perdagangan pendapatan tetap dengan pihak lawan yang disetujui di mana risiko pihak lawan secara seksama dipantau untuk memastikan kemungkinan atas penyelesaian. Di antara faktor-faktor Eksekusi Terbaik yang dicantumkan dalam Bagian 3, harga eksekusi pasar dan kemungkinan eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik atas masing-masing pasar pendapatan tetap tunai dan batasan perintah.

#### 4.4 Produk Terstruktur (Structured Products)

Kami bertindak sebagai agen untuk anda (sebagai prinsipal yang dirahasiakan) saat melaksanakan perintah-perintah anda untuk produk terstruktur dengan pihak lawan. Kami akan melibatkan diri dalam penemuan harga dengan meminta penawaran-penawaran dari pihak lawan atau penerbit yang memenuhi syarat dan tersedia, sebagai suatu usaha untuk memperoleh harga terbaik bagi anda.

#### 4.5 Forwards Valuta Asing dan Forwards Tanpa Penyerahan

Kami menggunakan platform perdagangan elektronik/sumber harga tunggal untuk mengeksekusi transaksi valuta asing untuk memastikan kecepatan eksekusi dan pemeliharaan tingkat harga untuk anda. Kecepatan atas eksekusi akan menjadi pertimbangan utama untuk Eksekusi Terbaik atas perintah perdagangan valuta asing anda. Harap dicatat bahwa spot valuta asing tidak termasuk dalam lingkup Eksekusi Terbaik.

#### 4.6 Derivatif Luar Bursa (Over the Counter (“OTC”) Derivatives)

Transaksi derivatif luar bursa (OTC) dilaksanakan dengan kami sebagai pihak lawan anda. Pengaturan tempat eksekusi tunggal ini diadopsi untuk menghindari biaya tambahan yang akan dipungut oleh pihak lawan eksternal yang mengakibatkan total biaya lebih tinggi bagi anda dan kemungkinan berkurangnya pelaksanaan 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 pembelian atau penjualan kembali instrumen-instrumen tersebut, sebagai contoh melalui manajer, pengurus, agen pemindahan atau mitra umum dari reksa dana yang relevan. Perintah-perintah untuk instrumen-instrumen ini di perdagangkan pada suatu harga berdasarkan nilai bersih aset dana tersebut pada hari perdagangan yang relevan (apabila berlaku). Dengan memperhatikan sifat berlangganan tersebut, faktor-faktor yang ditetapkan dalam Bagian 3 tidak akan berlaku.

### 5. PRAKTIK EKSEKUSI PER KATEGORI PRODUK – PENGELOLAAN INVESTASI DISKRESIONER

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

#### 5.1 Reksa dana dan dana lindung nilai (hedge fund) J.P. Morgan, serta reksa dana pihak ketiga

Umumnya hanya akan ada satu metode untuk membeli atau menjual kembali instrumen ini, misalnya melalui manajer, administrator, agen pemindahan atau mitra umum dari dana tersebut. Ini membatasi penerapan faktor selain kemungkinan eksekusi dan kecepatan. Namun, saat mengeksekusi pesanan dalam instrumen ini, kami mengikuti kebijakan dan pedoman internal kami untuk memastikan eksekusi yang efisien dan hasil terbaik yang mungkin bagi Anda.

Pesanan untuk reksa dana dan lindung nilai (hedge fund) J.P. Morgan dieksekusi langsung dengan agen pemindahan dana tersebut. Saat kami mengeksekusi pesanan dalam reksa dana pihak ketiga, kami akan mengirim pesan ke sistem penyelesaian pasar untuk diteruskan ke agen pemindahan dana tersebut.

## 5.2 Derivatif OTC dan produk terstruktur

Praktik eksekusi mengikuti yang dijelaskan di atas terkait dengan layanan penanganan dan konsultasi. Jika Anda menunjuk kami sebagai sub-manajer investasi dari sebuah dana atau menempatkan aset dengan kustodian lain, pesanan dalam forward valuta asing ("FX Forwards") langsung diteruskan ke kustodian terkait, yang merupakan praktik normal untuk masuk ke dalam FX Forwards di mana aset disimpan dengan kustodian lain. Alasan menggunakan kustodian sebagai satu-satunya tempat eksekusi untuk FX Forwards adalah pertimbangan total, mengingat kompleksitas dan biaya yang terlibat dalam eksekusi atas nama kustodian dan menyerahkan transaksi kepada mereka.

## 5.3 Ekuitas, ETF, dan pendapatan tetap

Pesanan dalam instrumen ini diarahkan ke Afiliasi J.P. Morgan untuk dieksekusi. Pengaturan Eksekusi Terbaik yang kami miliki dengan Afiliasi J.P. Morgan didokumentasikan dan ditinjau secara berkala. Dalam memutuskan untuk menggunakan entitas ini, kami telah mempertimbangkan harga dan biaya dalam hal kemampuan untuk menawarkan hasil terbaik yang mungkin dalam hal pertimbangan total secara konsisten, sambil memperlakukan pelanggan layanan Pengelolaan Investasi Diskresioner kami secara adil. Kami meninjau kebijakan Eksekusi Terbaik Afiliasi J.P. Morgan setiap tahun dan informasi manajemen pendukung setidaknya setiap triwulan untuk menilai apakah pengaturan eksekusinya memungkinkan kami memenuhi kewajiban Eksekusi Terbaik kami.

"Afiliasi J.P. Morgan" mengacu pada penggunaan entitas dalam grup J.P. Morgan (yang merupakan J.P. Morgan Chase & Co. dan anak perusahaan serta afiliasinya di seluruh dunia) termasuk, tetapi tidak terbatas pada, divisi Perbankan Investasi 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 serta J.P. Morgan Asset Management dan cabang-cabang serta afiliasi EU mereka masing-masing dan J.P. Morgan Asset Management.

## 6. INSTRUKSI YANG DIARAHKAN KLIEN

Apabila anda memberikan instruksi langsung atas pelaksanaan suatu perintah, atau sebagian darinya, perintah tersebut akan dilaksanakan sesuai dengan instruksi-instruksi tersebut. Bagian(-bagian) dari perintah yang tercakup oleh instruksi langsung dapat mensyaratkan penyimpangan oleh kami atas prinsip umum Eksekusi Terbaik kami dalam rangka melaksanakan perintah sesuai dengan instruksi langsung anda.

## 7. PEMANTAUAN DAN PENINJAUAN

Kami meninjau kepatuhan dengan, dan efektivitas secara teratur dari praktik Eksekusi Terbaik kami yang ditetapkan dalam Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik dan prosedur-prosedur. Kualitas keseluruhan dari eksekusi perintah-perintah dan praktik terbaik penyampaian perintah ditinjau dan dipantau secara teratur, dan Kebijakan/Pedoman Eksekusi Terbaik kami akan diamandemen apabila dianggap perlu.