

**Rapport annuel relatif à l'exécution des ordres sur des plates-formes de négociation ou auprès d'internalisateurs systématiques,
de teneurs de marché ou d'autres fournisseurs de liquidités**

En application de la réglementation relative aux Marchés d'Instrument Financiers (MIF II), ce rapport fait état des cinq principales contreparties ou plateformes d'exécution utilisées par Lazard lors de la fourniture à leurs clients du service de réception – transmission d'ordres ou d'exécution d'ordres pour le compte de tiers pour la période courant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019.

Ce rapport donne une analyse par classe d'instruments financiers qui comporte pour chaque catégorie d'instrument financier, lorsque cela est applicable :

- Les noms des 5 contreparties et leur identifiant ;
- La proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie ;
- La proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie ;
- Le pourcentage d'ordres passifs, c'est-à-dire d'ordres qui ont apporté de la liquidité ;
- Le pourcentage d'ordres agressifs, c'est-à-dire d'ordres qui ont absorbé de la liquidité ;
- Le pourcentage d'ordres dirigés, c'est-à-dire d'ordres pour lesquels le client a spécifié par avance la plate-forme d'exécution.

Analyse Qualitative applicable à toutes les classes d'actifs

Les ordres des clients ont été exécutés sur des plateformes d'exécution ou auprès d'internalisateurs systématiques, teneurs de marchés ou autres fournisseurs de liquidités ou d'entités remplissant des fonctions analogues dans des pays tiers.

Lazard Frères Gestion et Lazard Frères Banque n'ont aucun lien étroit avec les plateformes ou les contreparties utilisées pour exécuter les ordres. De même, aucun conflit d'intérêt n'a été avéré au cours de l'année 2019.

Les contreparties et brokers utilisés font l'objet d'une autorisation préalable du Comité Broker de la Compagnie Financière Lazard Frères qui comprend des représentants de Lazard Frères Gestion et de Lazard Frères Banque. Ce Comité effectue également un suivi de ces entités. Au cours de l'année de 2019, certains intermédiaires ont été ajoutés et d'autres retirés.

En l'absence d'instruction spécifique d'un client, le coût total, la probabilité d'exécution, la rapidité d'exécution et de dénouement sont les facteurs de meilleure exécution que Lazard Frères Gestion et Lazard Frères Banque prennent en compte pour obtenir le meilleur résultat possible pour leurs clients. Pour les ordres d'une taille particulièrement importante, Lazard Frères Gestion privilégie la rapidité et la probabilité de l'exécution de l'ordre.

Lazard Frères Gestion applique la même politique d'exécution pour sa gestion sous mandat et sa gestion OPC. En conséquence la vision globalisée est plus pertinente et représentative des intermédiaires sélectionnés.

1. Activité de réception transmission d'ordres pour le compte de tiers

Lors de la fourniture du service de réception transmission d'ordres ou dans le cadre d'un service de gestion de portefeuille ou de gestion d'OPC, Lazard Frères Gestion a utilisé ses capacités de négociation pour transmettre pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses propres décisions d'investissement pour le compte de ses clients ou des OPC qu'elle gère, ou les ordres qui lui auront été transmis par ses clients.

- Actions

Catégorie d'instruments		Actions T12				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
Instinet Europe Limited	213800MXAKR2LA1VBM44	17,11%	10,31%	90,24%	8,79%	-
Daiwa Capital Markets Europe Limited	MIM2K09LFYD4IB163W58	11,85%	10,62%	90,51%	9,49%	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	9,29%	9,88%	20,06%	79,80	-
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	7,50%	16,71%	99,55%	0,45%	-
UBS Limited	REYPIEJN7XZHSUION355	6,83%	8,44%	41,67%	0,94%	-

Source LiquidMetrix

Catégorie d'instruments		Actions T34				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	15,57%	17,59%	99,64%	0,36%	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	11,82%	11,77%	53,38%	46,28%	-
Carnegie Investment Bank AB	529900BR5NZNQZEVQ417	8,18%	5,64%	100%	-	-
Danske Bank A/S	MAES062Z21O4RZ2U7M96	7,82%	4,26%	99,94%	-	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	6,72%	10,76%	-	-	-

Source LiquidMetrix

Catégorie d'instruments		Actions T56				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	12,51%	4,16%	0,76%	0,07%	-
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	11,70%	10,75%	99,83%	0,17%	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	10,14%	14,70%		99,21%	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	9,25%	8,67%	42,12	56,53%	-
UBS Limited	REYPIEJN7XZHSUION355	8,09%	8,29%	19,70%	4,97%	-

Source LiquidMetrix

- Exchange Traded Products

Catégorie d'instruments		Exchange Traded Products				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Oui				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT	969500UEQ3U3P21QNJ13	25,73%	41,17%	-	-	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	23,72%	23,53%	-	74,16%	-
Kepler Cheuvreux	9695005EOZG9X8IRJD84	15,57%	16,51%	100%	-	-
LOUIS CAPITAL MARKETS PARIS	2138004AZY8PB5XY3848	8,33%	0,57%	100%	-	-

Source LiquidMetrix

La table de négociation action Lazard évalue ses contreparties sur trois critères :

- Exécution, c'est-à-dire le respect des instructions données par la table, le suivi des ordres, la réactivité en cas de fluctuation du cours de bourse et le suivi des activités post trade jusqu'au bon dénouement de la transaction
- La liquidité, c'est-à-dire la capacité d'un broker à trouver de la liquidité afin de minimiser l'impact sur le cours de bourse d'un ordre significatif ou d'une valeur de type « Small Cap ». Un intérêt tout particulier est porté sur cette dernière catégorie d'actifs.
- L'information de marché, c'est-à-dire l'ensemble des informations de marché que fournit une contrepartie à la table tout au long de la journée (résumé chaque matin des informations avant Bourse puis annonces au fil de l'eau pouvant avoir un impact sur les valeurs gérées par Lazard Frères Gestion).

- Instruments de dette Obligations

Catégorie d'instruments		Instruments de dettes Obligations				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Oui				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	100%	100%	100	-	-

2. Activité d'exécution d'ordres pour compte de tiers

Les lieux d'exécution sur lesquels les ordres sont exécutés comprennent les marchés réglementés, systèmes multilatéraux de négociation, internalisateurs systématiques, teneurs de marché ou autres fournisseurs de liquidité. Lazard Frères Gestion et Lazard Frères Banque fournissent un service d'exécution d'ordres sur des instruments de dettes, de dérivés de taux d'intérêts, de crédit, de change à terme et de dérivés sur actions.

- Instruments de dette Obligations

Catégorie d'instruments		Instruments de dettes Obligation				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
JEFFERIES	5493004I3LZM39BWHQ75	36.95%	23.29%	-	100%	-
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	15.39%	9.96%	-	100%	-
UNICREDIT	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	8.38%	13.20%		100%	
CITI US	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	8.03%	1.49%	-	100%	-
BANK OF AMERICA	549300FH0WJAPEHTIQ77	6.65%	3.86%	-	100%	-

Source Bloomberg BTCA

Concernant les obligations, les négociations s'effectuent de gré à gré. La liquidité du marché est par nature fluctuante et doit être appréhendée en lien avec les paramètres de l'ordre initié. Les critères de sélection retenus pour identifier un intermédiaire sont le prix, la taille, la probabilité et la rapidité d'exécution. L'intermédiaire proposant le meilleur prix pour la taille demandée dans un délai court est alors retenu. Les négociations s'effectuent avec des intermédiaires préalablement autorisés par Lazard. Le gérant consulte systématiquement trois contreparties.

- Instruments de dette Marché Monétaire

Catégorie d'instruments		Instruments de dettes Marché Monétaire				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BRED Banque Populaire	NICH5Q04ADUV9SN3Q390	23.58%	30.94%	-	100%	-
BGC	5RJTDGZG4559ESIYLD31	18.02%	9.71%	-	100%	-
HPC	969500UN3VAQBT5IME82	10.98%	4.86%	-	100%	-
BNP Paribas	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	10.46%	9.89%	-	100%	-
CIC	N4JDFKKH2FTD8RKFXO39	6.63%	6.83%	-	100%	-

Source Bloomberg BTCA

Concernant les instruments de dettes du marché monétaire, les négociations s'effectuent de gré à gré. La liquidité du marché est par nature fluctuante et doit être appréhendée en lien avec les paramètres de l'ordre initié. Comme pour les obligations, les critères de sélection retenus pour identifier un intermédiaire sont le prix, la taille, la probabilité et la rapidité d'exécution. L'intermédiaire proposant le meilleur prix pour la taille demandée dans un délai court est alors retenu.

- Dérivés sur Taux d'intérêt (Futures)

Catégorie d'instruments		Dérivés sur Taux d'intérêt (Future)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CACEIS	969500OLD4M3NDWVC189	70.19%	61.31%	-	-	-
UBS	REYPIEJN7XZHSUI0N355	25.12%	32.56%	-	-	-
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2.51%	3.36%	-	-	-
NATIXIS	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	1.81%	2.57%	-	-	-
Landesbank Baden-Württemberg	B81CK4ESI35472RHJ606	0.30%	0.10%	-	-	-

En raison des caractéristiques de marché (liquidité, profondeur) et au vu du très faible impact des ordres générés par Lazard Frères Gestion sur le marché, la sélection des intermédiaires s'effectue principalement sur des critères opérationnels liés au schéma organisationnel retenu entre le gestionnaire, l'intermédiaire et le dépositaire/valorisateur. La pertinence de cette hypothèse est réexaminée au moins une fois par an.

- Dérivés sur devises

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises (Future)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
UBS	REYPIEJN7XZHSUION355	65.97%	69.29%	-	-	-
CACEIS	969500OLD4M3NDWVC189	18.34%	26.26%	-	-	-
BNP Paribas	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	7.21%	1.01%	-	-	-
JP MORGAN	K6QOW1PS1L1O4IQL9C32	5.95%	0.81%	-	-	-
NEWEDGE	OIKLU6X1B10WK7X42C15	2.54%	2.63%	-	-	-

En raison des caractéristiques de marché (liquidité, profondeur) et au vu du très faible impact des ordres générés par Lazard Frères Gestion sur le marché, la sélection des intermédiaires s'effectue principalement sur des critères opérationnels liés au schéma organisationnel retenu entre le gestionnaire, l'intermédiaire et le dépositaire/valorisateur. La pertinence de cette hypothèse est réexaminée au moins une fois par an.

- Dérivés de crédit

Catégorie d'instruments		Dérivés de crédit				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BNP Paribas	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	55.62%	64.15%	-	-	-
JP MORGAN	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	34.19%	22.64%	-	-	-
SOCIETE GENERALE CIB	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	10.19%	13.21%	-	-	-

Sources Bloomberg / Lazard

- Dérivés sur actions

Catégorie d'instruments		Dérivés sur actions (Future)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
	LEI	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
UBS	REYPIEJN7XZHSUI0N355	63.79%	34.90%	-	-	-
CACEIS	969500OLD4M3NDWVC189	35.93%	64.44%	-	-	-
EXANE	213800SH9MTNZQJKP526	0.28%	0.66%	-	-	-

En raison des caractéristiques de marché (liquidité, profondeur) et au vu du très faible impact des ordres générés par Lazard Frères Gestion sur le marché, la sélection des intermédiaires s'effectue principalement sur des critères opérationnels liés au schéma organisationnel retenu entre le gestionnaire, l'intermédiaire et le dépositaire/valorisateur. La pertinence de cette hypothèse est réexaminée au moins une fois par an.