

**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 2021.

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 2021.

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 2021, 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 et Lazard Frères Banque privilégient 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 d'une part et des ordres qui lui auront été transmis par ses clients d'autre part.

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).

- Actions

Catégorie d'instruments		Actions T12 (de 0 à 79 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	19.33%	21.72%	97.23%	0.85%	-
INSTINET EUROPE LIMITED	213800MXAKR2LA1VBM44	12.04%	10.95%	94.09%	3.38%	-
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED	DL6FFRRLF74S01HE2M14	9.70%	5.59%	94.21%	-	-
UBS Limited	REYPIEJN7XZHSUI0N355	9.27%	10.07%	87.61%	-	-
SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LIMITED	G7WFA3G3MT5YHH8CHG81	8.83%	8.32%	100%	-	-

Source LiquidMetrix

Catégorie d'instruments		Actions T34 (de 80 à 1 999 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	12.99%	17.49%	96.52%	0.23%	-
CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	529900BR5NZNQZEVQ417	10.71%	6.17%	100%	-	-
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86	8.51%	5.17%	-	-	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	7.15%	7.51%	93.78%	-	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	5.93%	12.25%	-	86.59%	-

Source LiquidMetrix

Catégorie d'instruments		Actions T56 (plus de 2 000 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	11.43%	13.09%	99.19%	0.16%	-
STIFEL EUROPE BANK AG (MAINF)	529900MC68RTGHKI4F05	8.18%	7.37%	-	-	-
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	8.07%	2.29%	-	-	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	8.05%	15.11%	-	89.40%	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	6.80%	5.97%	97.88%	-	-

Source LiquidMetrix

- Produits indiciels cotés

Catégorie d'instruments		Produits indiciels cotés (ETP) [fonds indiciels cotés (ETF), exchange traded notes (ETN) et exchange traded commodities (ETC)]				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	25.81%	15.56%	100%	-	-
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	20.90%	23.46%	-	81.05%	-
STIFEL EUROPE BANK AG (MAINF)	529900MC68RTGHKI4F05	18.02%	13.58%	-	-	-
SANFORD C BERNSTEIN & CO LLC (SBERN42)	549300I7JYZHT7D5CO04	17.23%	0.49%	100%	-	-
WILLIAM BLAIR & COMPANY, L.L.C.	549300J0P7XYE8BMZ775	9.01%	10.12%	12.20%	-	-

Source LiquidMetrix

- Dérivés titrisés

Catégorie d'instruments		Dérivés titrisés, Warrants et Dérivés sur certificats				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Oui				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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 GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	61.76%	40.98%	-	96%	-
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	36.84%	37.71%	100%	-	-
GILBERT DUPONT	969500UEQ3U3P21QNJ13	1.28%	18.03%	9.09%	-	-
EXANE LIMITED	213800SH9MTNZQJKP526	0.11%	1.64%	100%	-	-
XMLI		0.01%	1.64%	-	100%	-

Source Liquid Metrix

- 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				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	96.26%	71.43%	60%	40 %	-
ODDO BHF SCA (ULBB_PLAT)	9695002I9DJHZ3449O66	3.74 %	28.57%	-	-	-

Source LiquidMetrix

Les négociations s'effectuent avec des intermédiaires préalablement autorisés par Lazard. Le choix de la contrepartie se fait en fonction de la qualité de l'exécution des ordres (rapidité, suivi, livraison des obligations). L'ordre est ensuite exécuté avec la contrepartie qui propose le prix le plus attractif.

- Autres instruments

Catégorie d'instruments		Autres instruments				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Oui				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	95.62%	11.11%	-	-	-
WILLIAM BLAIR & COMPANY, L.L.C.	549300J0P7XYE8BMZ775	3.73%	44.45%	75%	-	-
JEFFERIES	5493004I3LZM39BWHQ75	0.49%	11.11%	-	-	-
STIFEL EUROPE BANK AG (MAINF)	529900MC68RTGHKI4F05	0.08%	11.11%	-	-	-
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	0.07%	11.11%	100%	-	-

Source LiquidMetrix

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

Les lieux d'exécution sur lesquels les ordres sont exécutés comprennent les marchés règlementés, 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 devises, de crédit 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				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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
Bank of America	549300FH0WJAPEHTIQ77	17.42%	7.33%	-	100%	-
JP MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	15.68%	13%	-	100%	-
JEFFERIES	5493004I3LZM39BWHQ75	15.45%	14.33%		100%	
GOLDMAN SACHS	W22LROWP2IHZNBB6K528	12.30%	8.78%	-	100%	-
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	8.75%	12.11%	-	100%	-

Source : 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. Le gérant consulte systématiquement trois contreparties. L'intermédiaire proposant le meilleur prix pour la taille demandée dans un délai court est alors retenu.

- 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				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	38.35%	38.42%	-	100%	-
HPC	969500UN3VAQBT5IME82	8.59%	6.40%	-	100%	-
CACIB	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	6.62%	5.42%	-	100%	-
BGC	5RJTDGZG4559ESIYLD31	5.80%	4.93%	-	100%	-
TULLET PERSON	549300BMVW85YF9FGN67	4.98%	3.45%	-	100%	-

Source : 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 (Futures)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	96950023SCR9X9F3L662	99.96 %	99.09%	-	-	-
UBS EUROPE SE	5299007QVIQ7IO64NX37	0,04%	0,91 %	-	-	-

Source interne

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 (Futures)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	96950023SCR9X9F3L662	99.32 %	80.74%	-	-	-
JP MORGAN AG	549300ZK53CNGEEI6A29	0.52%	0.43%			
UBS EUROPE SE	5299007QVIQ7I064NX37	0.16%	18.83%			

Source interne

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		Oui				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	50.73%	54.34%	-	-	-
JP MORGAN AG	549300ZK53CNGEEI6A29	41.40%	42.01%	-	-	-
SOCIETE GENERALE CIB	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	6.24%	3.20%	-	-	-
GOLDMAN SACHS	W22LROWP2IHZNBB6K528	1.63%	0.46%			

Source interne

- Dérivés sur actions

Catégorie d'instruments		Dérivés sur actions (Futures)				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
PRINCIPALES CONTREPARTIES	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	96950023SCR9X9F3L662	54.46%	94.99%	-	-	-
UBS EUROPE SE	5299007QVIQ7IO64NX37	45.54%	5.01%	-	-	-

Source interne

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.